
■ ■	Historia	3
	Carta del Presidente	5
	Directorio y administración	7
	Principales accionistas	9
	Descripción del negocio	13
	Información general	27
	Hechos relevantes	31
	Declaración de responsabilidad	35
	Identificación de la empresa	37
	Estados financieros consolidados	39
	Estados financieros individuales	103
	Estados financieros de filiales	133
	Annual report	139



3820.00	3.518	NASISA	3840.00	116.50	BESALCO	1.000	13000.00	0+	0.00	CUPRON
3820.00	7.000	LAN	3840.00	116.50	SANTANDER	2.993.800	22.00	H	0.00	EDLMOR
3820.00	20.000	COLBUN	77.00	116.50	CALICHERRA	0	210.00	H	0.00	ENDESA
3820.00	100.000	ENDESA	531.00	116.50	CAP	0	8402.30	H	0.00	ENERGIS
3820.00	1.000	LAN	3840.00	116.50	CCT	0	3951.00	H	0.00	ENTEL
3820.00	2.145	NASISA	116.50	116.50	CENENTOS	0	1260.00	H	0.00	EPERUA
3820.00	44.237	NASISA	116.50	116.50	CENCOSUD	10.000	1180.00	+	-0.16	ESVALA
3820.00	7.000	LAN	3840.00	116.50	CERVEZAS	25.017	2640.00	H	0.00	FALABELLA
2640.00	240.000	COLBUN	77.00	116.50	CSE	18.000	2800.00	0+	0.00	FASA
122.50	760.000	COLBUN	77.00	116.50	CHILE	10.000	35.50	H	0.00	GASCO
122.50	51.500	COLBUN	77.00	116.50	CHILECTRA	25.017	3150.00	+	1.61	GENER
3820.00	3.000	LAN	3840.00	116.50	CHPC	18.000	3.00	H	0.00	FALABELLA
3820.00	18.800	COLBUN	116.50	116.50	COLBUN	0	0.00	0+	0.00	FASA
631.700	631.700	COLBUN	116.50	116.50	COLO COLO	1.000	30	H	0.00	GASCO
355.701	355.701	COLBUN	116.50	116.50	COLOSO	3.000	0	+	1.61	GENER



1. Historia de IAM

IAM fue constituida en mayo de 1999, por Agbar y Suez Environnement, como una sociedad de responsabilidad limitada, cuyo objetivo inicial fue la participación en el proceso de incorporación de capital privado en EMOS S.A. ("EMOS"), actualmente denominada Aguas Andinas S.A.


En ese entonces, y como parte del proceso de licitación internacional efectuado por la Corporación de Fomento de la Producción ("CORFO"), la Compañía se adjudicó un paquete accionario, suscribió un aumento de capital, y compró acciones adicionales en la Bolsa de Comercio, lo que la llevó a controlar el 51,2% del capital social de EMOS. Cada uno de los socios de ese entonces participó en partes iguales en la operación.


En agosto de 2004, Suez Environnement vendió a Agbar un 30,1% del total de sus derechos sociales en IAM, quedando Agbar con el 80,1% y Suez Environnement con un 19,9% de la propiedad de IAM.


La Compañía fue transformada en sociedad anónima en julio de 2005, manteniéndose la participación de sus dos socios tal cual estaba en dicho momento y modificando su objeto social. El objeto social se restringió, pasando a ser el de invertir en acciones de Aguas Andinas y la prestación de toda clase de asesorías, consultorías y servicios relativos a la transferencia de tecnológica y de know how, asistencia técnica, administración de negocios y proyectos, en especial, los relacionados con la gestión y operación de negocios relativos al giro sanitario.


En el mes de noviembre de 2005, se efectúa la apertura a la bolsa de IAM, vendiendo un paquete de acciones correspondiente al 43,4% de su propiedad. Esto se traduce en un importante cambio para la sociedad, con la incorporación de nuevos accionistas.


Desde que IAM controla Aguas Andinas, ésta ha llevado adelante importantes hitos relacionados a la gestión privada:


 **2000** Se inicia la construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal. Aguas Andinas adquiere el 100% de Aguas Cordillera y el 50% de Aguas Manquehue. Se comienza a aplicar el Plan Vita para orientar la organización hacia un servicio de excelencia para los clientes, mejorar la eficiencia y calidad del producto.

 **2001** EMOS S.A. pasa a llamarse Aguas Andinas S.A. Comienza la operación de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas El Trebal y se inician los trabajos de construcción de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana. Se constituyen las filiales ANAM, EcoRiles y se cambia el nombre a Aguas Maipo S.A por Gestión y Servicios S.A., constituida en el año 1997.

 **2002** Se inaugura el más avanzado Sistema de Control Operativo de Latinoamérica. Aguas Andinas adquiere el 50% restante de la propiedad de Aguas Manquehue. Se inicia el Plan Eureka, cuyo objetivo es consolidar una organización en red. Además, se inauguran las nuevas Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas de San José de Maipo y Paine.

 **2003** Comienza a operar la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas La Farfana, la más grande en su tipo en Latinoamérica. Aguas Andinas obtiene la certificación ISO 9000 en atención al cliente.

 **2004** Empiezan a operar las Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas Valdivia de Paine y El Monte en localidades. Asimismo, se implanta un nuevo modelo de organización sobre la plataforma SAP.

 **2005** Aguas Andinas obtiene la certificación OHSAS en salud y seguridad ocupacional, se inició la habilitación del Parque Natural Aguas de Ramón y comenzó a operar la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Talagante.





2. Carta del Presidente

Estimados señores accionistas:

Como Presidente del Directorio de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., tengo el honor de someter a su consideración la Memoria y Estados Financieros de nuestra compañía correspondientes al ejercicio 2005.

Nuestra Sociedad ha tenido desde sus inicios un único objetivo, consistente en invertir exclusivamente en acciones de Aguas Andinas S.A. Nuestra filial tiene la concesión de la prestación de los servicios sanitarios de la Región Metropolitana, atendiendo a más de cinco millones trescientos mil habitantes, lo que la convierte en la mayor empresa sanitaria del país.

Este año hemos realizado un importante hito en nuestra historia. En el mes de julio, la compañía fue transformada en sociedad anónima, pasando a denominarse Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. y modificando, a la vez, su objeto social. Posteriormente, en el mes de noviembre se efectuó la apertura a la bolsa de la compañía, transándose un paquete de acciones equivalente al 43,4% de la propiedad de IAM. Esta transacción, que se transformó en la apertura a bolsa más grande realizada en el mercado chileno, significó colocar un 10% de la propiedad en el mercado local y un 33,4% en el mercado internacional, a través del mecanismo de "American Depositary Shares".

Como resultado de esta apertura, se han incorporado nuevos accionistas a la empresa, quienes han confiado en los buenos resultados de IAM, en sus bajos niveles de riesgos operacionales y en la solvencia de sus activos. A todos ellos, les damos una calurosa bienvenida.

A continuación, quisiera destacar algunos de los hitos relevantes en las operaciones de Aguas Andinas durante el periodo, que explican la positiva evolución de sus resultados y demuestran el auspicioso momento en que se encuentra nuestra filial.

Durante el 2005, culminó el cuarto proceso de fijación tarifaria, mediante el cual se determinaron las tarifas de Aguas Andinas y sus filiales que regirán hasta el año 2010. Estas nuevas tarifas aseguran la disponibilidad de recursos para el próximo quinquenio, permitiendo realizar los planes de expansión, desarrollo e inversión contemplados por la Compañía.

Asimismo, en el ejercicio, nuestra filial Aguas Andinas llevó a cabo un importante proceso de reestructuración financiera, mediante el rescate y refinanciamiento de bonos, el que permitió aumentar la solidez financiera de la empresa, además de reducir sus costos.



Finalmente, durante el periodo se desarrolló una serie de acciones tendientes al mejoramiento continuo de nuestras operaciones, donde se destacan la implementación de nuevos procesos para la atención de clientes, la ampliación de la cobertura y capacidad en la gestión de instalaciones a través Centro de Control Operativo, y las inversiones realizadas en la construcción de redes de distribución de agua potable y plantas de tratamiento de aguas servidas en localidades.

Es así como el resultado de explotación consolidado de Inversiones Aguas Metropolitanas fue de \$101.480 millones, registrando un alza de 17,2% respecto al año anterior, y la utilidad neta alcanzó a \$17.104 millones, cifra superior en un 53,8% a la obtenida en el año 2004.

Al concluir, quiero agradecer a los accionistas, tanto los antiguos como quienes recién se incorporan, por la confianza desplegada en nuestra gestión y en el proyecto que hemos desarrollado, en el que buscamos generar cada día más valor para nuestra compañía.

Atentamente,



Alfredo Noman Serrano
Presidente del Directorio














3. Directorio y administración

IAM es administrada por un directorio compuesto por 7 miembros titulares e igual número de suplentes, quienes duran 3 años en sus funciones. Al término de dicho período, los directores son renovados en su totalidad, pudiendo ser reelegidos.

A continuación, se presenta la composición del directorio y administración vigentes al 31 de diciembre de 2005:

Directorio		
	Titulares	Suplentes
	 Presidente Alfredo Noman Serrano Ingeniero Industrial	José Vila Basas Ingeniero Industrial
	 Director Angel Simón Grimaldos Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos	Patricio Prieto Sánchez Abogado
	 Director Alain Chaigneau Economista	Jean-Paul Minette Abogado
	 Director Xavier Amorós Corbella Abogado	Claudio Undurraga Abbott Abogado
	 Director Josep Bagué Prats Economista	Lluís María Puiggarí Lanza Ingeniero Industrial
	 Director Fernando Rayón Martín Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos	Fernando Samaniego Sangroniz Abogado
	 Director Jean Marc Boursier Ingeniero Civil	Fernando Bravo Valdés Abogado
Administración		
	 Gerente General Giovano Suazo Hormazábal Ingeniero Comercial	 Contador General José Mora Aguilera Contador Auditor



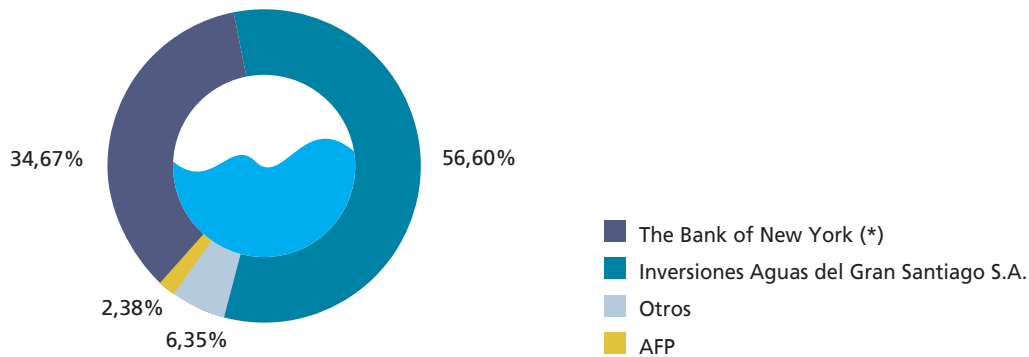


4. Principales accionistas

A continuación presentamos a los mayores accionistas de nuestra empresa, de acuerdo al registro de accionistas al 31 de diciembre de 2005.

Nombre o Razón Social	R.U.T.	Total acciones	Porcentaje
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	566.000.000	56,60%
The Bank of New York (*)	59.030.820-K	346.713.740	34,67%
Citibank Chile Cta. de Terceros Cap. XIV	97.008.000-7	31.193.303	3,12%
AFP Santa María S.A.	98.000.000-1	13.500.000	1,35%
AFP Bansander S.A.	98.000.600-K	10.261.879	1,03%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	9.082.666	0,91%
Asociación de Canalistas Sociedad Canal del Maipo	70.009.410-3	6.250.000	0,63%
JP Morgan Securities Inc.	47.009.201-7	4.303.502	0,43%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	3.409.370	0,34%
MBI Corredores de Bolsa S.A.	96.921.130-0	1.112.889	0,11%
GM & E Assets Management S.A.	96.955.840-8	1.100.000	0,11%
Batterymarch Global Emerging Markets Fund	59.027.310-4	895.833	0,09%
Otros (40 accionistas)		6.176.818	0,62%
Total		1.000.000.000	100,00%

Composición accionaria de IAM al 31 de diciembre de 2005



(*) Banco depositario que actúa en representación de los tenedores de American Depositary Shares ("ADS").







Socio controlador

Sociedad General de Aguas de Barcelona, Agbar, es el socio estratégico y controlador de nuestra compañía, a través de su participación del 99,99% del patrimonio de Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., sociedad que a su vez cuenta con un 56,6% del patrimonio de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., IAM.

Por su parte, IAM es la firma controladora de Aguas Andinas con un 51,2% de sus acciones.

Agbar, es la mayor empresa privada de abastecimiento domiciliario de agua potable en España. La compañía entrega este servicio desde hace más de 130 años a unos 15 millones de habitantes, los cuales se encuentran divididos en alrededor de 900 poblaciones, que van de los mil hasta los tres millones de habitantes.

Agbar forma parte del Grupo Agbar, uno de los principales holdings españoles, con presencia en 8 países y que otorga servicios a más de 20 millones de personas en una gran variedad de sectores industriales, como inspección y certificación, mantenimiento y salud, entre otros.

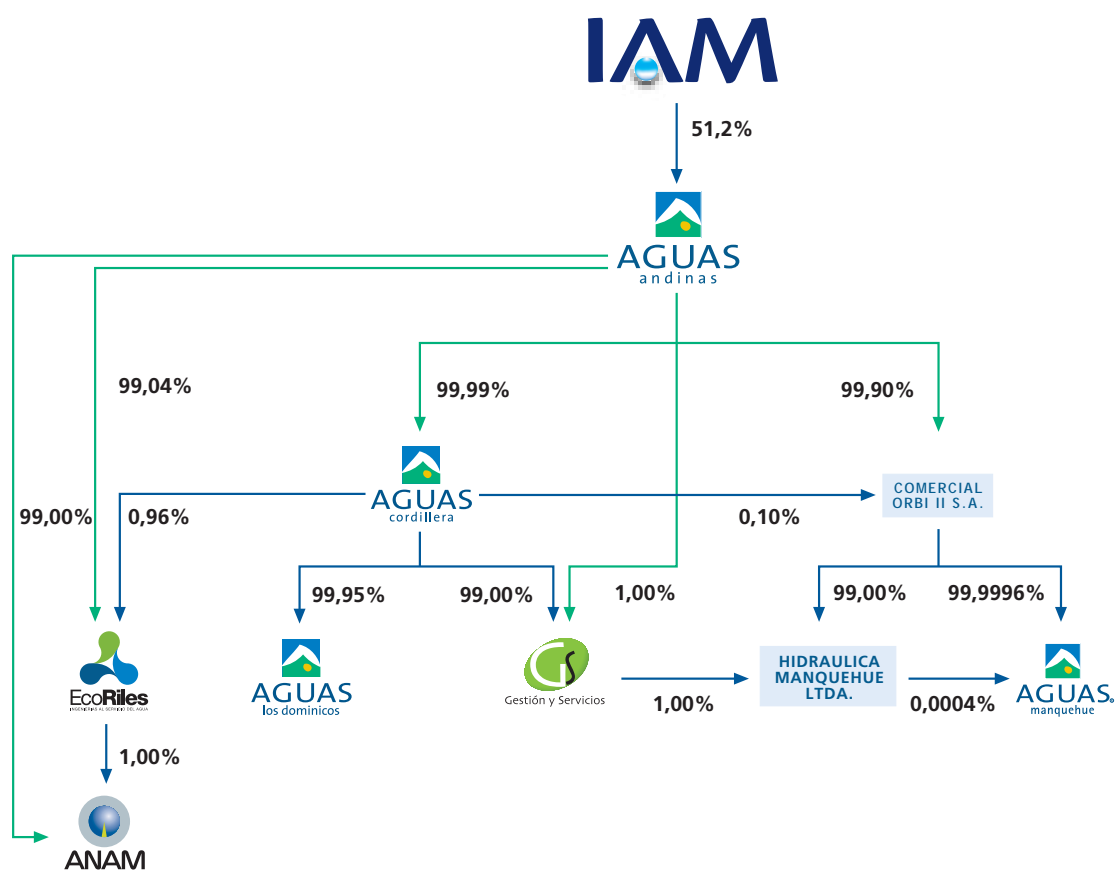




5. Descripción del negocio

IAM tiene como principal actividad el control de Aguas Andinas, de la cual posee el 51,2% de sus acciones. Esta última, en conjunto con sus filiales, Aguas Cordillera, Aguas Los Dominicos y Aguas Manquehue, provee servicios sanitarios a una población de aproximadamente 5,3 millones de habitantes de la Región Metropolitana.

Asimismo, a través de sus filiales no reguladas -EcoRiles, Gestión y Servicios y ANAM-, presta servicios relacionados con la industria, como tratamiento de riles, comercialización de equipos y análisis físico, químicos y biológicos.



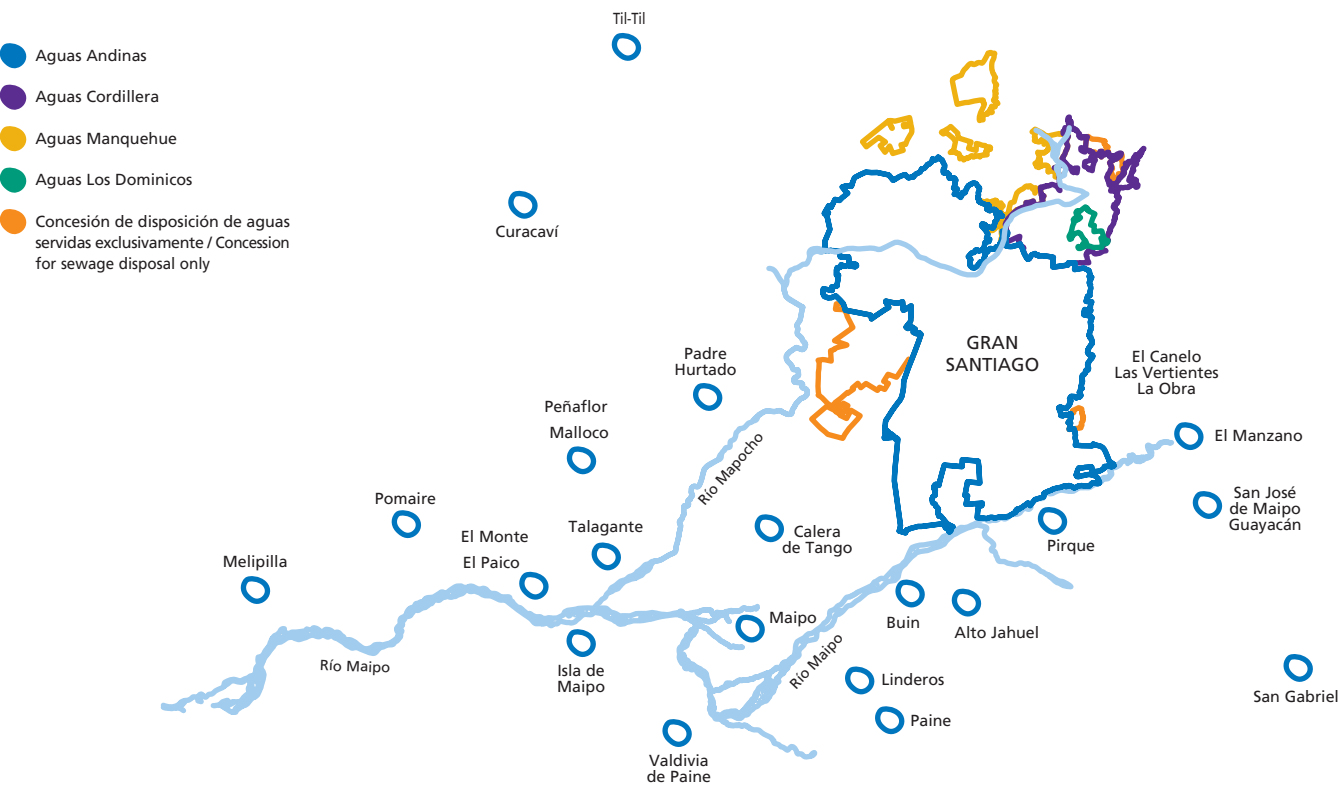


Operaciones

Zona de concesión

IAM, a través de Aguas Andinas y sus filiales, atiende en su conjunto a más de 1,5 millones de clientes asociados a sus concesiones de producción y distribución de agua potable; y recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, las que abarcan una zona de aproximadamente 70 mil hectáreas.

Adicionalmente, Aguas Andinas posee la concesión del área operacional de SMAPA (Servicio Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Maipú), Aguas Santiago y Santa Rosa del Peral para los servicios de tratamiento y disposición de aguas servidas.





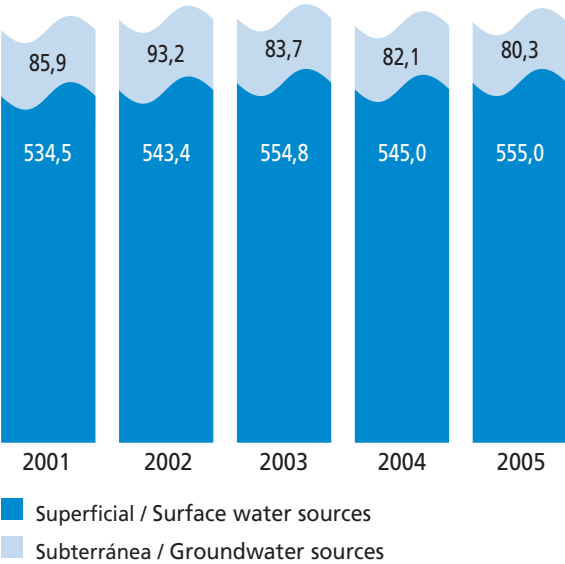
Captación y producción de agua potable

La geografía de la cuenca de Santiago permite que las filiales de IAM puedan abastecer mayoritariamente sus necesidades de agua cruda desde fuentes superficiales de bajo costo, asociadas a los ríos Maipo y Mapocho; y en menor medida, fuentes subterráneas que corresponden a los acuíferos naturales que recorren las áreas de concesión.

Adicionalmente, para asegurar el suministro, las filiales de IAM cuentan con importantes reservas, como las lagunas cordilleranas Negra y Lo Encañado y el Embalse El Yeso, que en total cuentan con más de 905 millones de metros cúbicos de agua.

El agua cruda es potabilizada en una de las 16 plantas de producción de nuestras filiales sanitarias, las que en conjunto tienen una capacidad de producción de agua potable de aproximadamente 33,6 m³ por segundo.

**Producción de agua potable
por tipo de fuente (millones de m³)**



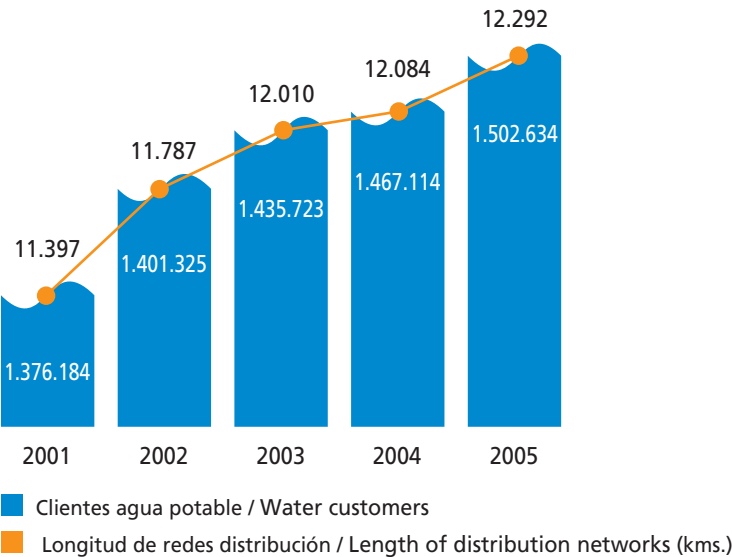


Distribución de agua potable

El agua potable producida es conducida hasta los estanques de regulación, los que permiten compensar las oscilaciones diarias del consumo. Las filiales de IAM cuentan con 246 estanques, con una capacidad superior a un millón de metros cúbicos.

Desde estos estanques, el agua es abastecida a los clientes a través de la red de distribución de las filiales sanitarias de IAM, conjunto de tuberías subterráneas que tiene una longitud de 12.292 kilómetros, y que significan una cobertura de agua potable de 100%.

Agua potable: clientes y longitud de redes



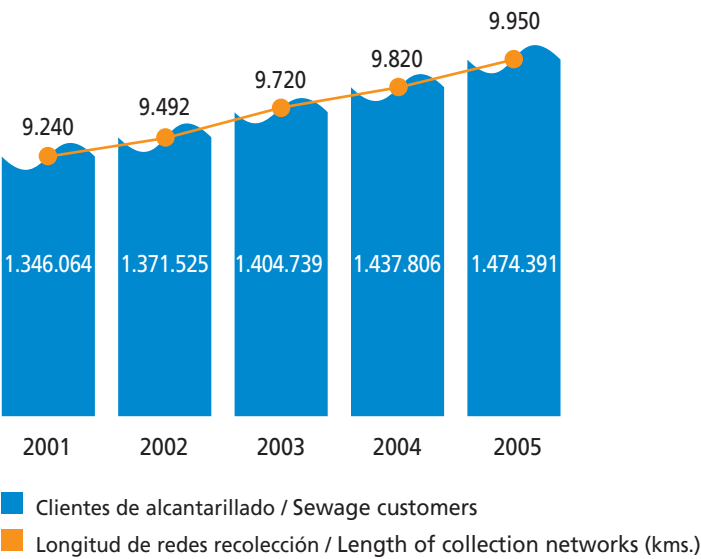


Recolección de aguas servidas

Las aguas ya utilizadas por los clientes de las filiales de IAM, son recolectadas a través de la red de alcantarillado, para ser conducidas –en su mayoría, gravitacionalmente– hasta las plantas de tratamiento de aguas servidas o los puntos de disposición final.

En la actualidad, las filiales de IAM poseen una red de 9.950 kms. de tuberías, con una cobertura de alcantarillado de 98,3%

Alcantarillado: clientes y longitud de redes





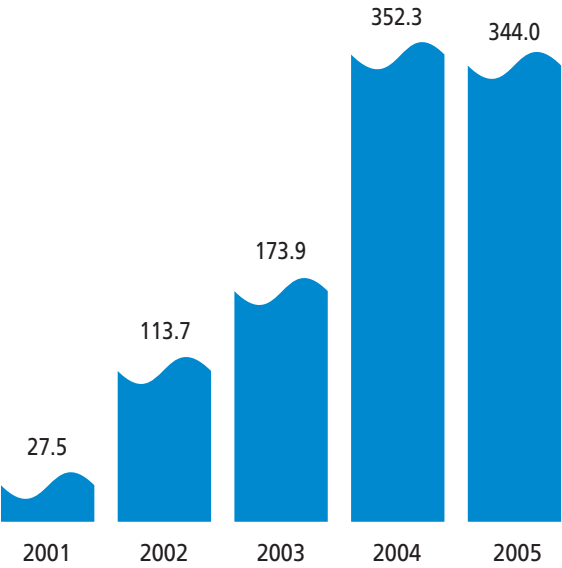
Tratamiento de aguas servidas

Las aguas utilizadas por los clientes de las sanitarias filiales de IAM son depuradas en modernas plantas de tratamiento de aguas servidas, quedando libres de contaminación.

En el año 2000, y como resultado de la definición del plan de desarrollo establecido conjuntamente con la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la filial Aguas Andinas dio inicio al Plan de Saneamiento Hídrico de la Cuenca de Santiago, iniciativa que se ha constituido en una de las mayores inversiones ambientales del país.

Hace 5 años, sólo eran tratadas las aguas servidas generadas por el 4,2% de la población de las áreas de concesión. En la actualidad, las filiales de IAM tienen en funcionamiento dos grandes plantas de tratamiento de aguas servidas en Santiago –El Trebal y La Farfana– y otras 10 plantas ubicadas en localidades periféricas, lo que les permiten sanear más del 67% de las aguas servidas de la Región Metropolitana.

Tratamiento de aguas servidas / Sewage treatment
(millones de m³ / millions of m³)



Regulación sanitaria

La legislación vigente en el país establece que los prestadores de servicios sanitarios están sujetos a la supervisión y regulación de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), organismo funcionalmente descentralizado, sujeto a la supervigilancia del Presidente de la República, a través del Ministerio de Obras Públicas.

Adicionalmente, las empresas sanitarias se rigen por leyes y reglamentos que regulan el funcionamiento de este sector. Los principales cuerpos legales son:

- Ley General de Servicios Sanitarios (DFL MOP N° 382 de 1988). Contiene las disposiciones que regulan el régimen de concesiones y la actividad de los prestadores de servicios sanitarios.
- Reglamento de la Ley General de Servicios Sanitarios (DS MOP N° 1199/2004, publicado en noviembre de 2005). Establece las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley General de Servicios Sanitarios (reemplaza al DS MOP N° 121 de 1991).
- Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DFL MOP N° 70 de 1988). Contiene las disposiciones que regulan la fijación de tarifas de agua potable y alcantarillado y los aportes de financiamiento reembolsables.
- Reglamento de la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DS MINECON N° 453 de 1990). Contiene las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios, incluyendo la metodología de cálculo de tarifas y los procedimientos administrativos.
- Ley que crea la Superintendencia de Servicios Sanitarios (Ley N° 18.902 de 1990). Establece las funciones de este servicio.
- Ley de Subsidio al pago del consumo de agua potable y servicio de alcantarillado (Ley N° 18.778 de 1989). Establece un subsidio al pago del consumo de agua potable y alcantarillado.
- Reglamento de la Ley de Subsidio (DS Hacienda N° 195 de 1998). Contiene las disposiciones reglamentarias para la aplicación de la Ley de Subsidio.



Personal

A diciembre de 2005, IAM, Aguas Andinas y filiales contaban con la siguiente dotación de personal.

Dotación de IAM y filiales

	IAM	Aguas Andinas y Filiales	Consolidado
Gerentes y ejecutivos principales	3	62	65
Profesionales y técnicos	2	800	802
Trabajadores	-	535	535
Totales	5	1.397	1.402

Ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales, durante el ejercicio 2005, alcanzaron la suma de M\$44.205.⁽¹⁾

(1) Esta cifra no incluye la remuneración del señor Alfredo Noman, la cual se informa en la sección Dietas y otras remuneraciones del directorio.

Principales proveedores

Al 31 de diciembre de 2005, los principales proveedores de IAM, en base individual, son los siguientes:

Sociedad General Aguas de Barcelona (*)
Suez Environnement (*)
Turismo Cocha, Asesores en Viaje S. A.
Hotelera Chile S. A.

(*) Empresas relacionadas indirectamente a través de su accionista controlador. Mayores antecedentes de transacciones con partes relacionadas están contenidos en la nota N° 5 de los Estados Financieros Individuales que forman parte de la presente memoria.





6. Información general

Inversiones y financiamiento

A través de Aguas Andinas y filiales, IAM realiza inversiones en reposición de activos operacionales, implementación de tecnología y obras de expansión. En cuanto a sus inversiones financieras, la compañía efectúa inversiones de bajo riesgo.

Asimismo, mediante sus filiales sanitarias, IAM sostiene una sólida posición financiera lo que le permite acceder al mercado en condiciones favorables y obtener los recursos necesarios para el financiamiento de sus inversiones.

Política de dividendos

De acuerdo a sus estatutos, el porcentaje de dividendos mínimos que la Sociedad obligatoriamente deberá repartir será del treinta por ciento de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, salvo acuerdo unánime de los accionistas disponiendo distribuir un porcentaje menor. No obstante, si la suma de las distribuciones de dividendos o de capital percibidos en dinero por la Sociedad de su filial Aguas Andinas S.A. durante dicho ejercicio, menos los gastos operacionales y no operacionales y provisiones del ejercicio que corresponda realizar según las normas contables aplicables, es una cantidad que excede al treinta por ciento antes señalado, entonces la Sociedad deberá distribuir como dividendo adicional ese excedente dentro de los 60 días hábiles siguientes a la respectiva Junta Ordinaria de Accionistas, hasta el monto total de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, salvo que la referida junta con el acuerdo de dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto, acuerde distribuir un monto menor, el que en ningún caso podrá ser inferior al treinta por ciento ya citado.

Dividendos pagados por acción

\$ por acción	2005
Valor libro	492,13
Utilidad	17,10
Dividendos pagados ⁽¹⁾	10,965

(Cifras expresadas en moneda de la fecha de pago).

(1) Corresponde a un dividendo provisorio de \$10,965 por acción, a cuenta de la utilidad de 2005, pagado el 27 de septiembre de 2005.

Utilidad distribuible

Conceptos	M\$
Utilidad líquida del ejercicio 2005 ^(*)	17.103.914
Reserva futuros dividendos	285.884
Dividendos provisorios a cuenta de utilidad de 2005	(11.129.475)
Utilidad distribuible remanente	6.260.390
% de dividendos repartidos sobre las utilidades distribuibles	65,07%

(*) Corresponde a la utilidad neta del período ajustada por el mayor valor de inversiones de M\$ 67.



Transacciones de acciones

Durante el año 2005, se realizaron las siguientes transacciones de acciones por parte de los accionistas mayoritarios y gerentes:

Accionista	Fecha	Precio	Venta	Compra	Monto \$	Relación
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. (*)	18 noviembre 2005	480	100.000.000		48.000.000.000	Acc. mayoritario
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. (*)	23 noviembre 2005	480 (**)	135.000.000		64.800.000.000	Acc. mayoritario
Ondeo Services Chile (*)	23 noviembre 2005	480 (**)	199.000.000		95.520.000.000	Acc. mayoritario
Giovano Suazo H.		480		10	4.800	Gerente General

(*) Estas transacciones corresponden al proceso de colocación secundaria de acciones llevada a cabo en el mercado local e internacional. Como consecuencia de este proceso, Ondeo Services Chile S.A. dejó de tener participación en la sociedad.

(**) Este precio se obtiene a partir del precio de venta de ADS, los cuales se componen de 20 acciones, de US\$18,35 y considerando el tipo de cambio del día 18 de noviembre de 523,30 CLP/US\$

Transacciones en mercado secundario

Bolsa de Comercio de Santiago

2005	Precio promedio (\$)	Unidades	Monto (\$)
4° Trimestre	477,88	123.597.562	59.064.518.573
Año 2005	477,88	123.597.562	59.064.518.573

Bolsa Electrónica de Chile

2005	Precio promedio (\$)	Unidades	Monto (\$)
4° Trimestre	477,05	33.285.114	15.609.377.382
Año 2005	477,05	33.285.114	15.609.377.382



Dietas y otras remuneraciones del Directorio

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. es administrada por un directorio provisorio, cuyos miembros no tienen derecho a percibir dieta por el ejercicio de sus cargos.

En calidad de Presidente y miembro del Comité de Directores de la filial Aguas Andinas S.A., el señor Alfredo Noman percibió las siguientes dietas (miles de pesos):

Directores	Directorio				Comité de directores	
	2005	Fija 2004	2005	Variable 2004	2005	2004
Alfredo Noman Serrano	21.465	13.427	17.208	12.184	10.028	1.611
Totales	21.465	13.427	17.208	12.184	10.028	1.611

Adicionalmente, durante el ejercicio 2005, por concepto de remuneraciones, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. pagó al señor Alfredo Noman la cifra de M\$135.103.

Comité de directores

Según el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, IAM deberá elegir un Comité de Directores en su próxima Junta Ordinaria de Accionistas, la que se celebrará en el primer cuatrimestre de 2006. Esto debido a que en el transcurso del ejercicio 2005, la sociedad alcanzó un patrimonio bursátil que la obliga a elegir dicho comité.





7. Hechos relevantes

1. En sesión ordinaria de Directorio, celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, se acordó lo siguiente:

- a) Distribuir \$10.965.000.000 a cuenta de las utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. En razón de lo anterior, el dividendo número 1 de la sociedad, ascendió a \$10,965 por acción y se hizo exigible a partir del 27 de septiembre de 2005.
- b) Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de septiembre de 2005, la que se celebró a las 11:00 horas, en las oficinas de la sociedad ubicada en Avenida El Golf No. 40, piso 13, comuna de Las Condes de esta ciudad, con el objeto de proponer una reforma de estatutos en orden a:
 - (i) Modificar los estatutos de la sociedad, fijando un quórum de al menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, para modificar el objeto social, proponiendo a la asamblea un nuevo texto del artículo décimo octavo de los estatutos, conforme a la redacción propuesta por el Presidente.
 - (ii) Modificar el artículo vigésimo primero de los estatutos, estableciendo la distribución de un dividendo adicional, en el evento que la caja de la sociedad lo permita.

2. En Junta Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., celebrada con fecha 23 de septiembre de 2005, se aprobó modificar los estatutos de la sociedad, en los siguientes aspectos:

- a) Establecer un quórum de mayoría absoluta de los miembros del directorio con derecho a voto y siempre que se cuente, además, con el voto favorable de la mayoría de los directores independientes del controlador, para la aprobación de los acuerdos que consistan en el otorgamiento de préstamos y créditos que la sociedad confiera a personas relacionadas con ella, conforme a la definición contenida en el artículo 100 de la Ley 18.045 y a aquellas señaladas en el inciso segundo del artículo 44 de la Ley 18.046.

- b) Establecer un quórum de al menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto para modificar en Junta Extraordinaria de Accionistas el objeto social y los artículos décimo primero y vigésimo primero de los estatutos.

- c) Disponer la distribución de un dividendo adicional a un mínimo de 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, en el caso de que la suma de las distribuciones de dividendos o de capital percibidos en dinero por la sociedad desde su filial Aguas Andinas S.A. durante dicho ejercicio, menos los gastos operacionales y no operacionales y provisiones del ejercicio que corresponda realizar según las normas contables aplicables, fuera una cantidad que excede al 30% antes señalado, hasta completar el monto total de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio; salvo acuerdo en contrario tomado por las dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto en Junta Ordinaria de Accionistas.

- d) Aprobación de la delegación de poderes para la legalización y registro de las reformas de estatutos acordadas en la citada Junta.

3. Con fecha 21 de octubre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

- a) Que en esa misma fecha, la compañía fue informada por sus accionistas controladores -Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., filial de la sociedad española Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A., y Ondeo Services Chile S.A., filial de la sociedad francesa Suez Environnement-, que procederían a dar inicio el 26 de octubre de 2005 a un proceso de road show en Chile y el extranjero, en el contexto de su decisión de llevar adelante una oferta secundaria de acciones comunes de nuestra compañía, a ser realizada simultáneamente en Chile como oferta pública de valores según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en Estados Unidos como acciones o como ADS sólo a inversionistas



institucionales calificados, según definen la Regla 144 A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de los Estados Unidos, ya sea como acciones o como ADS, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act.

- b) Según informaron los citados accionistas controladores, la oferta secundaria sería por un total de hasta 499.000.000 acciones, representativas del 49,9% del capital accionario ofrecido.
 - c) Asimismo, se informó que los agentes colocadores de esta oferta en Chile serían las empresas Banchile Corredores de Bolsa S.A., Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa y Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa; mientras que los agentes colocadores en el extranjero serían las empresas Santander Central Hispano Investment Securities Inc. y UBS Investment Bank. Por su parte, los asesores legales de los accionistas oferentes en esta operación serían: en Chile, el estudio Prieto y Cía.; y en Estados Unidos, la firma Simpson Thacher & Bartlett LLP. Y los agentes colocadores serían: en Chile, el estudio de abogados Morales, Noguera, Valdivieso y Besa; y en Estados Unidos, la oficina Shearman & Sterling LLP.
 - d) Por último, los accionistas indicados señalaron que esperaban que la oferta secundaria antes descrita finalizara a fines de noviembre de 2005.
 - e) En el contexto de la información antes indicada, el Directorio ha procedido a seleccionar al The Bank of York para que actúe como depositaria en el programa ADS que llevará adelante la compañía, en el contexto de la oferta secundaria de acciones que realizarán los accionistas controladores de la Sociedad.
4. Con fecha 15 de noviembre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

El 14 de noviembre de 2005 se efectuó una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., que tenía por objeto pronunciarse sobre las gestiones realizadas por la sociedad y su administración, así como los actos y contratos que debió suscribir en el contexto de la oferta secundaria de acciones comunes de la sociedad, que se encontraban llevando adelante los accionistas simultáneamente en: Chile como oferta pública de valores, según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en Estados Unidos, como acciones o como ADS, sólo a inversionistas institucionales calificados, según define la Regla 144 A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de Estados Unidos, ya sea como acciones o como American Depositary Shares, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act (en adelante, la “oferta”).

La compañía, en su carácter de emisora de las acciones que se ofrecerían en venta y en consideración a los beneficios que esta colocación le reportará, llevó a cabo determinadas gestiones y aceptó ciertos compromisos y obligaciones que normalmente y de modo estándar se exigen en los mercados locales e internacionales de parte de los emisores en una oferta secundaria de acciones. Entre estas gestiones y compromisos se encuentran:

- (i) La colaboración en la preparación de un Offering Memorandum para el tramo internacional de la oferta, y de un prospecto comercial para el tramo local de la oferta.
- (ii) La designación de un banco depositario en Nueva York para que actúe como depositario en el programa de ADS que llevará adelante la compañía en el contexto de la oferta.
- (iii) La suscripción de contratos de depósitos (Deposit Agreements) con el banco depositario, en el cual se establezcan las obligaciones y derechos de ambas partes en el referido programa de ADS.



(iv) La suscripción de un contrato de compraventa (Purchase Agreement) al cual concurren los bancos de inversión, que actúan como compradores iniciales de las acciones que forman parte del tramo internacional de la oferta; los accionistas vendedores; y la compañía; y en el cual la compañía deberá formular una serie de declaraciones y garantías a favor de los compradores iniciales y asumir ciertas obligaciones en favor de estos últimos.

(v) La suscripción de un convenio de colocación al cual concurren los bancos de inversión, que actúan como agentes colocadores de las acciones que forman parte del tramo local de la oferta; los accionistas vendedores; y la compañía; y en el cual la compañía deberá efectuar ciertas declaraciones y garantías a favor de los agentes colocadores relativas a la sociedad y sus acciones y asumir ciertas obligaciones a favor de estos últimos.

Teniendo en cuenta lo expuesto con anterioridad, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó las gestiones realizadas hasta la fecha por la sociedad y su administración en pos de colaborar con el éxito de la oferta, y acordó continuar con dicha colaboración y aprobar la suscripción por parte de la sociedad del contrato de depósito, del contrato de compraventa y del convenio de colocación, en los términos y condiciones antes señalados, así como los demás contratos e instrumentos que fueren necesarios para el éxito de la oferta, otorgando poderes al efecto.

5. Con fecha 17 de noviembre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la compañía, que los accionistas se encontraban llevando adelante en Chile y el extranjero y que fuera informada a la Superintendencia de Valores y Seguros mediante hecho esencial de fecha 21 de octubre último, los accionistas informaron a la compañía que:

(i) la señalada oferta concluyó sin que se hubiese cumplido la condición de precio mínimo que éstos habían fijado para llevar a cabo la subasta de acciones programada para el 17 de noviembre de 2005;

(ii) en consecuencia, dicha subasta no se llevaría a cabo; y

(iii) que lo anterior fue debidamente comunicado por los agentes colocadores a cargo de este proceso a la Bolsa de Comercio de Santiago, a fin de que ésta lo informara a los agentes del mercado.

6. Con fecha 18 de noviembre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Que los accionistas de la sociedad habían llegado a un acuerdo con los inversionistas interesados para llevar adelante en esta misma fecha la oferta secundaria de acciones de la compañía, para lo cual:

(i) a las 17:15 horas de ese día, se efectuaría en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate electrónico por 100.000.000 de acciones de la sociedad, correspondiente al 10% de la propiedad accionaria de la compañía, a un precio mínimo de \$480 por acción; y

(ii) los accionistas firmarían con esta fecha un contrato de compraventa con UBS Securities LLC y Santander Investment Limited para la venta de ADS representativos de un total de 334.000.000 acciones de la sociedad, correspondientes al 33,4% de la propiedad accionaria de la compañía, más una opción para UBS Securities LLC de comprar una suma adicional de ADS representativos de un total de 65.000.000 acciones de la sociedad, correspondientes al 6,5% de la propiedad accionaria de la compañía, al mismo precio antes señalado expresado en dólares estadounidenses.



7. Con fecha 23 de noviembre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Que los accionistas informaron a la compañía que, en esa misma fecha, la oferta secundaria de acciones comunes de la sociedad quedó legalmente finalizada y que en consecuencia:

- (i) Ondeo Services Chile S.A. dejó de ser accionista de la compañía.
- (ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. se mantuvo en un 56.6% de la propiedad accionaria de la compañía, participación que podría bajar hasta un 50.1%, en la medida que UBS Securities LLC ejerza la totalidad de la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo, para lo cual tiene plazo hasta el 18 de diciembre de 2005.
- (iii) Terminó el pacto de accionistas existente entre Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. y Ondeo Services Chile S.A., por haber este último dejado de ser accionista de nuestra compañía.
- (iv) Por tanto, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. quedó como único controlador de Inversiones de Aguas Metropolitanas S.A. y, consecuentemente, de Aguas Andinas S.A.
- (v) Por su parte, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. es controlada por Agbar Chile S.A., quien a su vez es controlada

por la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. ("Agbar"). Agbar es una sociedad española, cuyo mayor accionista es el Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos S.A., ("Hisusa"), con una participación del 47,197% del capital social de Agbar.

- (vi) Los accionistas de Hisusa son la sociedad francesa Suez S.A. –a través de una sociedad filial– con 51%, y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, a través de una sociedad filial, con 49%. Además Suez S.A. a través de una filial tiene participación en Agbar de un 1,449%.

8. Con fecha 20 de diciembre de 2005, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la compañía que nuestros accionistas llevaron adelante en Chile y el extranjero, cumplimos con señalar que UBS Securities LLC no ejerció en definitiva la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo para adquirir un número adicional de acciones de la compañía, y que el plazo para ello se encuentra vencido.

En consecuencia, luego de la operación antes indicada, nuestro accionista mayoritario Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. quedó con un 56,6% de la propiedad accionaria de la compañía, siendo el resto del capital social de propiedad de accionistas minoritarios.

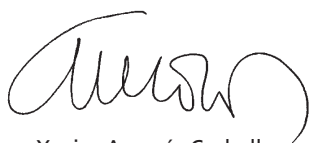


8. Declaración de responsabilidad

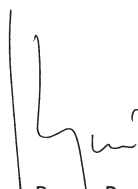
Los Directores de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. y el Gerente General firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, en conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 30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



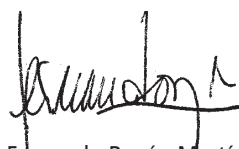
Alfredo Noman Serrano
R.U.T.: 21.663.123-4
Presidente



Xavier Amorós Corbella
D.N.I.: 39.847.473
Director Titular



Josep Bagué Prats
R.U.T.: 14.709.334-9
Director Titular



Fernando Rayón Martín
R.U.T.: 14.709.659-3
Director Titular



Patricio Prieto Sánchez
R.U.T.: 2.854.400-6
Director Suplente



Fernando Bravo Valdés
R.U.T.: 7.053.879-2
Director Suplente



Giovano Suazo Hormazabal
R.U.T.: 12.159.264-9
Gerente General





9. Identificación de la empresa

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Nombre : Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.
Domicilio Legal : El Golf 40, piso 13, Santiago, Chile
RUT : 77.274.820-5
Giro : Inversión en acciones de la sociedad anónima chilena denominada Aguas Andinas S.A.; y la prestación de toda clase de asesorías, consultorías y servicios relativos a la transferencia de tecnología y know how, asistencia técnica, administración de negocios y proyectos, en especial, los relacionados con la gestión y operación de negocios relativos al giro sanitario.

Inscripción en Registro de Valores : N° 912, con fecha 19 de agosto de 2005.

Información Accionistas

Depósito Central de Valores

Dirección : Huérfanos 770, piso 22
Teléfono : (56-2) 393 9003
Fax : (56-2) 393 9101

Oficinas de la compañía

Dirección : Avenida Presidente Balmaceda
1398, piso 14
Teléfono : (56-2) 496 2306
Fax : (56-2) 496 2309
Correo electrónico : inversionista@aguasmetropolitanas.cl

Constitución legal de la empresa

Por escritura pública de fecha 15 de julio del año 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. y Ondeo Services Chile S.A., de común acuerdo y en su calidad de únicos actuales socios de Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada, acordaron en conformidad con lo dispuesto en los artículos 96 y siguientes de la Ley 18.046, reformar sus estatutos sociales cambiando su especie o tipo de sociedad, transformándola en una sociedad anónima que será la continuadora de su personalidad jurídica. Un extracto de los estatutos fue publicado en el Diario Oficial del día 25 de julio del año 2005, quedando inscrita en el Registro de Comercio a fojas 25668, N° 18587 del año 2005, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.





Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004



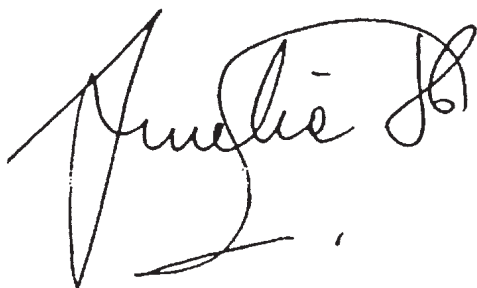
**A los señores Accionistas y Directores de
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (Ex - Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.)**

Hemos auditado los balances generales consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Enero 30, 2006, excepto Nota 30 cuya fecha es febrero 28, 2006.



Amelia Hernández H.
R.U.T: 7.015.085-9

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes		
Disponible	416.130	129.589
Depósitos a plazo	400.832	37.593.369
Valores negociables	2.143.074	1.721.146
Deudores por venta (neto)	37.129.423	31.530.871
Documentos por cobrar (neto)	980.804	1.385.248
Deudores varios (neto)	6.349.129	877.696
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	21.927	21.602.338
Existencias (neto)	932.671	1.380.802
Impuestos por recuperar	455.893	2.504.493
Gastos pagados por anticipado	470.136	320.222
Impuestos diferidos	785.165	673.370
Otros activos circulantes	22.176.742	3.381.769
Total activos circulantes	72.261.926	103.100.913
Activos fijos		
Terrenos	33.363.944	33.137.544
Construcciones y obras de infraestructura	963.370.439	949.534.119
Maquinarias y equipos	109.911.748	108.319.385
Otros activos fijos	19.685.877	18.720.691
Mayor valor por retasación del activo fijo	4.817.410	4.866.608
Depreciación acumulada	(539.719.053)	(518.689.521)
Total activos fijos	591.430.365	595.888.826
Otros activos		
Menor valor de inversiones	353.682.856	379.154.573
Mayor valor de inversiones	(1.079)	(1.146)
Deudores a largo plazo	8.385.371	10.618.430
Intangibles	42.532.489	41.485.615
Amortización	(6.421.306)	(5.366.387)
Otros	9.658.649	10.465.694
Total otros activos	407.836.980	436.356.779
Total activos	1.071.529.271	1.135.346.518

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	20.246.232	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	6.473.654	607.046
Obligaciones con el público-porción corto plazo (bonos)	105.500.251	34.363.650
Cuentas por pagar	17.952.864	15.757.863
Documentos por pagar	1.233.733	4.975.794
Acreedores varios	1.344.223	1.378.883
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.888.517	9.423.516
Provisiones	15.654.179	15.369.761
Retenciones	6.692.001	5.811.738
Impuesto a la renta	1.859.796	-
Ingresos percibidos por adelantado	1.459.610	993.019
Otros pasivos circulantes	11.634	12.406
Total pasivos circulantes	182.316.694	88.693.676
Pasivos largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	62.166.667	70.758.588
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	109.945.915	206.686.783
Documentos por pagar largo plazo	25.461.254	23.611.737
Acreedores varios largo plazo	1.597.165	2.104.113
Provisiones largo plazo	7.872.690	6.493.272
Impuestos diferidos a largo plazo	2.811.573	3.412.212
Otros pasivos a largo plazo	792.813	1.188.686
Total pasivos largo plazo	210.648.077	314.255.391
Interés minoritario	186.432.298	191.713.246
Patrimonio		
Capital pagado	485.871.812	491.227.671
Reserva revalorización capital	-	19.841.049
Utilidades acumuladas	285.884	18.492.790
Utilidad del ejercicio	17.103.981	11.122.695
Dividendos provisorios	(11.129.475)	-
Total patrimonio	492.132.202	540.684.205
Total pasivos y patrimonio	1.071.529.271	1.135.346.518

Estados de Resultados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	215.106.141	195.432.581
Costos de explotación	(86.269.872)	(82.613.937)
Margen de explotación	128.836.269	112.818.644
 Gastos de administración y ventas	 (27.356.373)	 (26.260.785)
Total resultados de explotación	101.479.896	86.557.859
 Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	5.538.410	4.897.795
Otros ingresos fuera de la explotación	5.868.885	7.189.630
Amortización menor valor de inversiones	(25.471.717)	(25.471.717)
Gastos financieros	(17.743.066)	(17.173.184)
Otros egresos fuera de la explotación	(558.670)	(660.848)
Corrección monetaria	1.670.214	1.034.389
Diferencias de cambio	17.755	4.910
Total resultados fuera de explotación	(30.678.189)	(30.179.025)
 Resultados antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	70.801.707	56.378.834
 Impuesto a la renta	 (16.637.973)	 (13.657.885)
Interés minoritario	(37.059.820)	(31.598.321)
Amortización mayor valor de inversiones	67	67
 Utilidad del ejercicio	17.103.981	11.122.695

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	256.337.165	243.236.407
Ingresos financieros percibidos	1.037.199	668.688
Otros ingresos percibidos	3.275.003	5.245.851
Pago a proveedores y personal	(92.446.328)	(97.236.042)
Intereses pagados	(13.876.764)	(13.211.316)
Impuesto a la renta pagado	(13.983.137)	(15.756.680)
Otros gastos pagados	(575.538)	(1.385.286)
I.V.A. y otros similares pagados	(25.945.612)	(24.994.733)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	113.821.988	96.566.889
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	73.096.460	16.428.005
Obligaciones con el público	28.869.483	-
Otras fuentes de financiamiento	15.770.382	17.935.009
Pago de dividendos	(40.426.181)	-
Repartos de capital	(25.196.908)	-
Pago de préstamos	(53.255.984)	(592.034)
Pago de obligaciones con el público	(60.607.144)	(1.937.115)
Otros desembolsos por financiamiento	(57.166.563)	(31.673.256)
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	(118.916.455)	160.609
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	1.684.297	1.971.946
Venta de inversiones permanentes	214	-
Venta de otras inversiones	(1)	-
Otros ingresos de inversión	(204)	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	54.778.289	6.235
Incorporación de activos fijos	(32.819.985)	(42.736.734)
Pago de intereses capitalizados	(684.729)	(436.921)
Pago de préstamos a empresas relacionadas	(32.928.000)	(22.024.890)
Otros desembolsos de inversión	(960.046)	(502.697)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	(10.930.165)	(63.723.061)
Flujo neto total del período	(16.024.632)	33.004.437
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.022.590)	(663.518)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(17.047.222)	32.340.919
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	41.061.526	8.720.607
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	24.014.304	41.061.526

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Conciliación entre flujo neto originado por actividades de la operación y la utilidad del ejercicio	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	17.103.981	11.122.695
Resultado en venta de activos (Utilidad) en venta de activos fijos	(1.584.524) (1.584.524)	(841.478) (841.478)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	32.986.595	33.449.563
Amortización de intangibles	1.054.831	1.042.710
Castigos y provisiones	1.412.557	3.355.191
Amortización menor valor de inversiones	25.471.717	25.471.717
Amortización mayor valor de inversiones	(67)	(67)
Corrección monetaria neta	(1.670.214)	(1.034.389)
Diferencia de cambio neta	(17.755)	(4.910)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.882.711)	(3.057.569)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.652.163	1.741.631
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	59.007.116	60.963.877
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Deudores por ventas	(3.093.329)	1.378.159
Existencias	341.235	1.089.262
Otros activos	(1.063.365)	992.569
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	(3.815.459)	3.459.990
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(4.682.666)	(7.251.142)
Intereses por pagar	928.710	1.730.295
Impuesto a la renta por pagar (neto)	2.325.838	(2.673.178)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	3.287.122	(3.210.287)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	4.192.050	1.667.796
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	6.051.054	(9.736.516)
Utilidad del interés minoritario	37.059.820	31.598.321
Flujo neto originado por actividades de la operación	113.821.988	96.566.889

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A. y Aguas Manquehue S.A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 0912, 0346, 0369, 0389 y 0402 respectivamente. En consecuencia, estas Sociedades están bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b) Bases de preparación

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

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

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y sus respectivas notas, se presentan actualizados extracontablemente en un 3,6%.

Dicho porcentaje corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor comprendida entre los últimos doce meses del año 2005, con desfase de un mes.

Para efectos comparativos, algunas partidas de los estados financieros del 2004 han sido reclasificadas.

d) Bases de consolidación

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

R.U.T.	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		2005		2004	
		Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	51,2020	0,0000	51,2020	51,2020
96.974.880-0	Aguas Industriales del Norte S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	60,0000
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	0,0000	99,9999	99,9999	99,9999
96.945.210-3	Ecoriles S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.568.220-1	Aguas Los Dominicos S.A.	0,0000	99,9497	99,9497	99,9497
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
87.538.200-4	Hidráulica Manquehue Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2005 y 2004, correspondiente a un 3,6% y 2,5%, respectivamente, con desfase de un mes.

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

f) Bases de conversión

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

	2005 \$	2004 \$
Dólar Estadounidense	512,50	557,40
Unidad de Fomento	17.974,81	17.317,05
Euro	606,08	760,13

g) Depósitos a plazo

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

h) Valores negociables

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

i) Existencias

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

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

j) Estimación deudores incobrables

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

- Para las filiales Aguas Andinas S. A., Aguas Cordillera S. A., Aguas Los Dominicos S. A. y Aguas Manquehue S. A. los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.
- Para la filial Aguas Andinas S. A. y Aguas Cordillera S. A. las deudas por consumos transformados en convenio de pago, se provisionan en un 20% del saldo convenido con deudas clasificadas como "casos no sociales" y en aquellos casos que corresponden a "casos sociales" se provisionan en un 40% del total convenido. Estas deudas en el caso de las filiales se provisionan en un 20% del saldo convenido.
- Para las filiales Gestión y Servicios S. A., Anam S. A. y Ecoriles S. A. los clientes con deudas superiores a 120 días se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.
- Los documentos por cobrar se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

k) Activo fijo

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

La Sociedad y filiales presentan el activo fijo a costo corregido.

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

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

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

l) Depreciación activo fijo

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

m) Activos en leasing

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

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

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

n) Intangibles

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

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

o) Menor y mayor valor de inversiones

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

p) Operaciones con pacto de retroventa

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

q) Obligaciones con el público (bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por la colocación de bonos emitidos por las sociedades en el mercado nacional a su valor nominal vigente más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. El menor valor producido en la colocación y los gastos de las emisiones de bonos, con excepción de lo señalado en el párrafo siguiente, se difieren y amortizan en el plazo de emisión de cada uno de ellos, de acuerdo con la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales han constituido provisión por impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°s 60 y

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

complementarios del Colegio de Contadores de Chile A. G., y en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y filiales contabilizan los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

Algunas de sus filiales registran estos efectos a partir del inicio del ejercicio 2000 contabilizando los impuestos diferidos originados por estas diferencias temporarias acumuladas como cuentas de activos y pasivos con abono o cargo, respectivamente, a cuentas complementarias; estas últimas son amortizadas afectando el resultado por impuestos a la renta del ejercicio, en un plazo promedio ponderado de reverso. Estas cuentas complementarias se presentan rebajando los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos que le dieron origen.

s) Contratos de derivados

La Sociedad ha suscrito contratos de cobertura de divisas con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos como de cobertura de partidas existentes y han sido contratados y asignados como instrumentos de cobertura contra la variación del tipo de cambio y se encuentran registrados de acuerdo al Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A. G.

t) Indemnización por años de servicio

Para las filiales Aguas Andinas S. A. en Agosto de 2002 y para Aguas Cordillera S. A. en diciembre de 2002 y enero de 2003 empezaron a regir nuevos contratos colectivos, y en la cláusula referida a las indemnizaciones por años de servicio se estableció que ésta se pagará de acuerdo a lo que indica el Código del Trabajo, en tanto, el monto devengado por los trabajadores a esa fecha se mantiene fijo y se reajusta trimestralmente según el Índice de Precios al Consumidor. Asimismo el citado convenio establece para Aguas Andinas S.A. que los trabajadores que jubilen en la empresa, en un plazo de 120 días contados desde la fecha en que cumplan la edad legal de jubilación, continuarán devengando este beneficio con posterioridad a agosto de 2002, en cambio para Aguas Cordillera S. A. los citados convenios establecen que los trabajadores que jubilen en la empresa, por haber cumplido la edad de jubilación, continuarán devengando este beneficio con posterioridad a diciembre de 2002 y enero de 2003, respectivamente.

La obligación de las Filiales por la indemnización devengada por los trabajadores hasta julio de 2002 para Aguas Andinas S. A. y hasta noviembre y diciembre de 2002 para Aguas Cordillera, se presenta a valor corriente, y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la empresa se provisiona a valor actual, determinado de acuerdo con el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento de 4,8% anual.

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

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

u) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la Sociedad corresponden al concepto de Aporte Tecnológico y se registran de acuerdo con el principio del devengado. Los ingresos de explotación de las filiales sanitarias se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, divididos en grupos de facturación mensual, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años.

También se registran los consumos no facturados a la fecha de cierre, valorizados al cargo tarifario correspondiente a cada grupo de facturación.

v) Software computacional

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

w) Gastos de investigación y desarrollo

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

x) Estado de flujo de efectivo

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

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

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2005 se efectuaron los siguientes cambios de estimación contable:

Las Filiales Aguas Andinas S. A., Aguas Cordillera S. A. y Aguas Los Dominicos S. A. mantienen con sus trabajadores contratos colectivos, en los cuales se establece que la indemnización corresponderá a la que indica el código del trabajo y una indemnización adicional si ellos acceden a la jubilación, estando contratados por la sociedad.

Para el cálculo de esta indemnización adicional, la empresa efectúa el cálculo a valor actual de dichas obligaciones mediante la metodología del costo devengado para aquellos que son parte del contrato colectivo y que se estima estarán en la empresa a la fecha de su jubilación. La tasa aplicada para este cálculo ha sido modificada desde un 6,5% a diciembre de 2004 a 4,8% a diciembre del presente año, de acuerdo a estudio efectuado por la empresa.

El efecto de dicho cambio en resultados del ejercicio 2005 asciende a un mayor cargo por M\$ 68.771.

Para las filiales Gestión y Servicios S.A., Anam S. A. y Ecoriles S. A., en consideración al comportamiento histórico de los deudores por venta, se ha optado por modificar la metodología de cálculo de incobrabilidad en el sentido de disminuir los plazos de antigüedad de 240 a 120 días.

El efecto de dicho cambio en resultados del ejercicio 2005, asciende a un cargo por M\$ 26.100.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005, no han ocurrido otros cambios contables que deban ser revelados.

NOTA 4. DEUDORES DE CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

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

El saldo de los deudores por ventas incluye una provisión de ingresos devengados al 31 de diciembre 2005 y 2004 ascendente a M\$ 13.527.331 y M\$ 12.466.977 respectivamente, los cuales, corresponden a consumos no facturados al cierre de cada ejercicio.

Asimismo, el saldo de los deudores al 31 diciembre 2005 se divide para la filial Aguas Andinas S. A. en Residenciales 80,13%, Comerciales 16,72%, Industriales y otros en 3,15%, en tanto que a diciembre 2004 se divide en Residenciales 78,93%, Comerciales 17,64%, Industriales y otros 3,43%.

Para Aguas Cordillera S. A. se divide en Residenciales 82,38%, Comerciales 17,33%, Industriales y otros en 0,29%, en tanto que a diciembre 2004 se divide en Residenciales 82,30%, Comerciales 17,44%, Industriales y otros 0,26%.

Para Aguas Los Dominicos S. A. se divide en residenciales 87,42%, Comerciales 12,54%, Industriales y otros en 0,04%, en tanto que a diciembre 2004 se divide en Residenciales 89,27%, Comerciales 10,69%, Industriales y otros 0,04%.

Para Aguas Manquehue S. A. se divide en residenciales 69,76%, Comerciales 30,23%, Industriales y otros en 0,01%, en tanto que a diciembre 2004 se divide en Residenciales 69,92%, Comerciales 29,95%, Industriales y otros 0,13%.

Las filiales han constituido provisiones que afectan la cuenta deudores y que corresponde a lo siguiente:

a) Se ha constituido una provisión por deudores incobrables en las filiales según se explica en Nota 2 j). Cuyos montos provisionados ascienden a M\$ 11.992.334 y M\$ 12.175.279 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente. De los montos provisionados al 31 de diciembre 2005 y 2004, M\$ 444.293 y M\$ 819.425 se debitaron a los resultados de los respectivos períodos. De dicha provisión al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se han castigado deudas por M\$ 1.117 y M\$ 7.469, respectivamente.

b) Provisión convenios de pago, este concepto corresponde a convenios de pago de deudas, suscritos con los clientes de Aguas Andinas S. A. y Aguas Cordillera S. A., por los cuales podrán acceder a un descuento comercial en el evento que cumplan en un 100% de lo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

pactado. El monto por este concepto asciende a M\$ 2.346.833, y el cargo a resultado es de M\$ 530.833 al 31 de diciembre de 2005, en tanto a diciembre de 2004 asciende a M\$ 1.881.376 y el cargo a resultado es de M\$ 2.161.023.

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

El saldo que se presenta en el rubro deudores varios corto plazo, corresponde principalmente a los fondos destinado al rescate anticipado de la totalidad de los bonos series B, E y al pago por vencimiento de los bonos serie C, los cuales están en poder del banco tenedor de los bonos de acuerdo a lo estipulado en la cláusula de rescate anticipado y en atención al acuerdo adoptado por el Directorio de proceder al rescate anticipado de la totalidad de estos bonos a contar del 02 de enero de 2006. Los deudores a largo plazo, corresponden a convenios suscritos con urbanizadores y anticipos de indemnización.

El monto principal que compone los deudores de largo plazo, corresponde a anticipos de indemnización, tal como se indica en nota 2 t) y deudores por venta netos de su correspondiente provisión.

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		Largo plazo	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	36.292.656	31.383.100	2.644.030	2.044.399	38.936.686	37.129.423	31.530.871	798.331	1.895.812
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.807.263	-	-	-	-
Documentos por cobrar	535.933	916.048	630.190	601.664	1.166.123	980.804	1.385.248	170.102	189.659
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	185.319	-	-	-	-
Deudores varios	6.311.377	413.259	85.482	519.149	6.396.859	6.349.129	877.696	7.416.938	8.532.959
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	47.730	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								8.385.371	10.618.430

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Documentos y cuentas por cobrar

La cuenta por cobrar a Constructora Acsa Ltda. y Aguas de Levante S. A. corresponde a venta de materiales a 30 días plazo, sin intereses. También existe una cuenta por cobrar con Aguas Décima S. A. por servicios de laboratorio y ventas de materiales a 30 días plazo sin intereses.

Las deudas de Aguas Argentinas y Aguas de Saltillo registradas en el ejercicio 2004, correspondían a reembolso de gastos.

La cuenta por cobrar a Degremont S. A. Agencia en Chile corresponde a contratos por servicios de laboratorio de análisis químico y bacteriológico a 30 días sin intereses.

Las cuentas por cobrar y deudas con Brisaguas S. A., corresponde a venta de materiales, sin intereses y su pago es a 70 días.

Las cuentas por cobrar a Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. y Ondeo Services Chile S. A. corresponden a cuentas corrientes mercantiles, las que no están afectas a tasa de interés y son reajustables a contar del 1 de enero de 2005.

Documentos y cuentas por pagar

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

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

La deuda con Acsa Agbar Construcción S. A., corresponde a una retención estipulada en contrato por renovación de tuberías.

La deuda con Clavegueram de Barcelona S. A. registrada en el ejercicio 2004 correspondía a reembolsos de gastos.

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

La deuda con Omnilogic Telecomunicaciones Chile S. A. corresponde a servicios de mantención para redes de radiocomunicaciones y transmisión, su pago es a 30 días.

En diciembre de 2001 IAM suscribió contratos de servicios con Agbar y Ondeo (una afiliada de Suez Environnement), respectivamente. Conforme a estos contratos, tanto Agbar como Ondeo proporcionan servicios de asesoría a IAM, con el objeto de que ésta pueda cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del contrato de servicios antes mencionado suscrito con Aguas Andinas S.A. El contrato se expresa en Euros y tiene una duración de 5 años con facturaciones mensuales y con vencimiento a 63 días sin intereses.

Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
77.329.730-4	Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.	-	10.777.779	-	-
96.885.200-0	Ondeo Services Chile S. A.	-	10.777.779	-	-
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	637	659	-	-
00.000.001-9	Aguas Argentinas	-	14.582	-	-
96.703.230-1	Aguas Décima S. A.	6.007	3.567	-	-
00.000.001-9	Aguas de Saltillo	-	6.095	-	-
59.066.560-6	Degrémont S. A. Agencia en Chile	12.709	20.882	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S. A.	506	995	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S. A.	2.068	-	-	-
Totales		21.927	21.602.338	-	-

Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
00.000.001-9	Sociedad General Aguas de Barcelona S. A.	1.030.887	185.162	-	-
00.000.001-9	Suez Lyonnaise Des Eaux	462.631	740.648	-	-
59.066.560-6	Degrémont S. A., Agencia en Chile	1.736.195	8.248.264	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S. A.	575.166	165.041	-	-
59.096.940-0	Acsa Agbar Construcción S. A.	65.100	67.444	-	-
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	-	1.400	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S. A.	17.711	11.601	-	-
00.000.001-9	Clavegueram de Barcelona S. A.	-	3.956	-	-
96.847.530-4	Omnilogic Telecomunicaciones Chile S. A.	827	-	-	-
Totales		3.888.517	9.423.516	-	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Transacciones

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
Suez Lyonnaise des Eaux Sociedad General	00.000.001-9	Indirecta	Asesorías recibidas	3.369.954	(3.369.954)	3.117.046	(3.117.046)
Aguas de Barcelona S. A.	00.000.001-9	Indirecta	Asesorías recibidas	749.811	(749.811)	1.335.877	(1.335.877)
Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.	77.329.730-4	Socio	Préstamos otorgados	25.632.000	-	10.777.779	-
Ondeo Services Chile S. A.	96.885.200-0	Socio	Préstamos otorgados	6.368.000	-	10.777.779	-
Degremont S. A.							
Agencia en Chile	59.066.560-6	Relacionada	Pago deuda construcción	5.545.847	-	11.951.462	-
Aguas de Levante S. A.	59.094.680-K	Relacionada	Compra de materiales	1.951.487	(1.887.889)	1.059.530	(727.999)
Acsa Agbar							
Construccion S. A.	59.096.940-0	Relacionada	Contrato renovación tuberías	-	-	1.447.232	-
Constructora Acsa Ltda.	77.030.800-3	Relacionada	Venta de materiales	-	-	73.875	73.875
Degremont S. A.							
Agencia en Chile	59.066.560-6	Relacionada	Operación de planta	-	-	6.528.534	(6.528.534)
Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.	77.329.730-4	Socio	Pago préstamos otorgados	36.440.730	-	-	-
Degremont Agencia en Chile S. A.	59.066.560-6	Relacionada	Servicios de laboratorios	43.925	43.925	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.	77.329.730-4	Socio	Disminución de capital IAM	19.671.270	-	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago	77.329.730-4	Socio	Dividendos pagados	31.680.636	-	-	-
Ondeo Services Chile S. A.	96.885.200-0	Socio	Pago de préstamos otorgados	16.948.959	-	-	-
Ondeo Services Chile S. A.	96.885.200-0	Socio	Disminución de capital	4.887.120	-	-	-
Ondeo Services Chile S. A.	96.885.200-0	Socio	Dividendos pagados	7.870.720	-	-	-
Corfo	60.706.000-2	Relacionada	Dividendos pagados	29.356.363	-	14.722.122	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de la renta líquida imponible y otros conceptos se desglosan como sigue:

	2005 M\$	2004 M\$
a) Renta líquida imponible	101.566.598	79.097.426
b) Saldo fondo utilidades tributarias	78.492.700	97.911.057
c) Crédito del 15% para los accionistas	244.292	505.304
Crédito del 16% para los accionistas	346.205	354.690
Crédito del 16,5% para los accionistas	792.304	3.773.047
Crédito del 17% para los accionistas	11.360.593	12.382.934
d) Pérdida tributaria*	-	3.601

* Las pérdidas tributarias corresponden a las filiales Hidráulica Manquehue Ltda. y Comercial ORBI II S. A.

El detalle de las diferencias temporarias es la siguiente:

Conceptos	2005				2004			
	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\$
Provisión cuentas incobrables	346.853	1.691.844	-	-	354.245	1.715.551	-	-
Ingresos anticipados	215.715	73.124	-	-	162.886	126.076	-	-
Provisión de vacaciones	155.272	107.576	-	-	154.438	102.524	-	-
Activos en leasing	-	-	97.061	4.983	-	-	84.035	-
Depreciación activo fijo	-	300.121	-	4.666.012	-	-	-	4.255.424
Indemnización años de servicio	83.754	17.110	-	-	39.452	-	-	-
Otros eventos	2.491	90.499	10.645	-	-	104.006	-	-
Provisión participaciones	-	-	21	-	1.715	-	22	-
Gastos en inversiones en empresas relacionadas	-	-	13.386	261.308	-	-	13.386	284.409
Software	-	-	-	128.271	-	-	-	155.396
Menor valor colocación bonos	-	-	186.126	1.297.634	-	-	296.809	1.425.648
Pérdidas tributarias	-	-	-	-	-	612	-	-
Litigios	11.840	659.208	-	-	4.749	164.397	-	-
Obsolescencia activo fijo	-	9.977	-	-	-	10.336	-	-
Gastos diferidos	-	-	11.684	88.529	-	-	10.499	88.365

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Conceptos	2005				2004			
	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\$
Derechos de agua	-	37.209	-	-	-	37.209	-	-
AFR KWH	3.018	-	-	-	3.125	-	-	-
Provisión bienes inmuebles	36.366	-	-	-	37.677	-	-	-
Provisión convenios de pago	248.779	150.183	-	-	319.834	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	(498.313)	-	-	-	(536.931)
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	(612)	-	-
Totales	1.104.088	3.136.851	318.923	5.948.424	1.078.121	2.260.099	404.751	5.672.311

Impuesto a la renta

Item	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(17.266.322)	(13.446.562)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(56.761)	(202.160)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	750.440	60.439
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(38.618)	(38.618)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	612	51
Otros cargos o abonos en la cuenta	(27.324)	(31.035)
Totales	(16.637.973)	(13.657.885)



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

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

	2005 M\$	2004 M\$
Instrumentos del Banco Central de Chile (Nota 8)	21.054.268	1.617.422
Menor valor colocación de bonos	1.094.860	1.745.937
Garantías por derechos de pavimentación	3.891	-
Nuevos proyectos	23.567	-
Convenios por cobrar	-	8.067
Otros	156	10.343
Total otros activos circulantes	22.176.742	3.381.769

NOTA 8. INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO 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 RECOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV).

En este rubro se presentan los pactos en pesos suscritos al 31 de diciembre de 2005, correspondientes a instrumentos de renta fija con pacto de retroventa, cuyo detalle se adjunta.

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor de mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-12-05	05-01-06	Banco de Chile	Pesos	237.000	4,44% Anual	237.176	BCD	237.029
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco de Chile	Pesos	500.000	4,44% Anual	500.432	PDBC	500.062
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco de Chile	Pesos	173.160	4,44% Anual	173.309	PRBC	173.181
CRV	29-12-05	05-01-06	Banco Santander	Pesos	8.571.000	4,20% Anual	8.578.000	BCD	8.573.000
CRV	29-12-05	05-01-06	Banco BBVA	Pesos	10.000.000	4,20% Anual	10.008.167	PDBC	10.002.333
CRV	30-12-05	05-01-06	Banco de Chile	Pesos	938.200	4,44% Anual	938.894	PDBC	938.316
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco Santander	Pesos	128.000	4,44% Anual	128.111	BCP	128.016
CRV	22-12-05	11-01-06	Banco de Chile	Pesos	350.793	4,44% Anual	351.658	BCD	351.182
CRV	22-12-05	11-01-06	Banco Santander	Pesos	150.986	4,32% Anual	151.348	BCD	151.149



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 9. ACTIVOS FIJOS

La composición de este rubro se desglosa como sigue:

Rubro	2005 M\$	2004 M\$
Terrenos	33.363.944	33.137.544
Terrenos	33.363.944	33.137.544
Construcciones y obras de infraestructura	487.112.232	484.378.525
Valor bruto	963.370.439	949.534.119
Depreciación acumulada	(476.258.207)	(465.155.594)
Maquinarias y equipos	63.607.302	68.927.508
Valor bruto	109.911.748	108.319.385
Depreciación acumulada	(46.304.446)	(39.391.877)
Otros activos fijos	2.975.960	5.124.415
Valor bruto	19.685.877	18.720.691
Depreciación acumulada	(16.709.917)	(13.596.276)
Mayor valor de retasación técnica, neto	4.370.927	4.320.834
Mayor valor de retasación técnica terrenos	5.404.013	5.404.013
Mayor valor de retasación técnica redes de distribución	1.463.393	1.515.741
Depreciación acumulada	(1.459.207)	(1.511.258)
Menor valor retasación técnica colectores	(364.726)	(364.727)
Depreciación acumulada	246.980	233.165
Menor valor retasación técnica obras civiles	(1.248.825)	(1.249.041)
Depreciación acumulada	391.165	369.502
Menor valor retasación técnica maquinarias y equipos	(436.445)	(439.378)
Depreciación acumulada	374.579	362.817
Total activos fijos neto	591.430.365	595.888.826

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Depreciación de ejercicio

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el cargo por la depreciación del activo fijo en resultados es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Depreciación en:		
Costo de explotación	30.337.665	30.655.768
Gastos de administración y ventas	2.648.930	2.793.795
Total	32.986.595	33.449.563

Aguas Andinas S. A. mantiene registrados setenta y cinco terrenos que fueron traspasados a título gratuito por el Fisco de Chile y se encuentran contabilizados a \$1. También existen activos fijos con su vida útil contable agotada, razón por la que se presentan valorizados a \$ 1, aún cuando siguen en operación. Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, se rigen por la normativa del D.F.L. N° 70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N° 36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N° 453 de 1989 las que se encuentran explicadas en Nota 33.

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

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

Leasing

Para Aguas Andinas S.A., los activos comprados bajo la modalidad de leasing financiero, fueron adquiridos a GTD Telesat S. A. y se registraron en el rubro Otros activos fijos, adquirido mediante contrato, por un período de 48 meses, por un monto ascendente a M\$ 61.182.

Para Aguas Cordillera S.A., los bienes comprados bajo la modalidad leasing financiero, fueron adquiridos a Teletronic S.A. y se registraron en el rubro Otros Activos Fijos, adquirido mediante contrato , por un período de 48 meses, por un monto ascendente a M\$15.930.

NOTA 10. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos de esta cuenta representan la diferencia al momento de la compra entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional en la Sociedad emisora al momento de su adquisición y se desglosan como sigue:

Menor valor

R.U.T.	Sociedad	2005		2004	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
61.808.000-5	Aguas Andinas S. A.	21.502.944	295.665.480	21.502.944	317.168.424
80.311.300-9	Aguas Cordillera S. A.	3.755.892	54.773.424	3.755.892	58.529.315
96.809.310-K	Comercial Orbi II S. A.	212.881	3.243.952	212.881	3.456.834
Total		25.471.717	353.682.856	25.471.717	379.154.573



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Mayor valor

R.U.T.	Sociedad	2005		2004	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo mayor valor M\$
87.538.200-4	Hidráulica Manquehue Ltda.	67	1.079	67	1.146
Total		67	1.079	67	1.146

NOTA 11. INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde a los desembolsos por compras de intangibles corregidos monetariamente (Nota 2 n).

	2005 M\$	2004 M\$
Derechos de agua	20.300.320	19.316.472
Derechos de agua en leasing (1)	528.745	528.745
Servidumbres	14.959.022	14.895.996
Otros derechos (2)	6.744.402	6.744.402
Subtotal	42.532.489	41.485.615
Amortización acumulada derechos de agua	(3.397.219)	(2.900.504)
Amortización acumulada leasing (1)	(24.750)	(11.250)
Amortización acumulada servidumbres	(2.409.202)	(2.035.611)
Amortización otros derechos (2)	(590.135)	(419.022)
Subtotal	(6.421.306)	(5.366.387)
Total intangibles netos	36.111.183	36.119.228
Amortización del ejercicio registrado en costo de explotación:		
Derechos de agua	496.712	488.832
Derechos de agua en leasing	13.500	13.462
Servidumbres	373.592	387.345
Otros derechos	171.027	153.071
Total amortización	1.054.831	1.042.710

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

NOTA 12. OTROS (ACTIVOS)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Menor valor colocación de bonos y gastos de emisión (nota 23)	7.633.143	8.497.485
Anticipos compra activos fijos e intangibles	827.434	-
Seguros anticipados	458.245	521.175
Devolución aportes reembolsables KW/H	296.915	353.925
Otros	442.912	1.093.109
Totales	9.658.649	10.465.694

NOTA 13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

a) Corto plazo

R.U.T.	Banco o institución financiera	2005 M\$	U.F. 2004 M\$	\$ No reajustables 2005 M\$	2004 M\$	Totales 2005 M\$	2004 M\$
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago			16.170		16.170	
97.004.000-5	Banco de Chile	10.181.495	-	10.048.567		20.230.062	
	Totales	10.181.495	-	10.064.737		20.246.232	
	Monto capital adeudado	10.155.727	-	10.000.000		20.155.727	
	Tasa de interés promedio anual	0,95%		5,64%			

b) Largo plazo, porción corto plazo

97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	207.425	414.046	1.951.556	30.894	2.158.981	444.940
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	91.007	53.987	91.007	53.897
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago		-	4.223.666	108.119	4.223.666	108.119
	Totales	207.425	414.046	6.266.229	193.000	6.473.654	607.046
	Monto capital adeudado	207.384	413.976	5.933.333	193.000	6.140.717	606.976
	Tasa interés promedio anual	7,03%	4,08%	7,29%	4,17%		

Porcentaje obligaciones moneda nacional 100%



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 14. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

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

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento				Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2 años M\$	Más de 2 hasta 3 años M\$	Más de 3 hasta 5 años M\$	Más de 5 hasta 10 años M\$	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	U.F.	-	-	-	-	-	-	206.988
97.004.000-5	Banco de Chile	\$ no reajutable	1.900.000	1.900.000	3.800.000	1.900.000	9.500.000	7,26%	11.810.400
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago	\$ no reajutable	4.080.000	4.080.000	12.240.000	-	20.400.000	7,30%	21.134.400
97.032.000-8	Banco BBVA	\$ no reajutable	8.066.667	8.066.667	16.133.333	-	32.266.667	7,40%	37.606.800
TOTALES			14.046.667	14.046.667	32.173.333	1.900.000	62.166.667	-	70.758.588

Porcentaje obligación moneda nacional

100%

NOTA 15. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Se presenta en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de las emisiones de bonos efectuadas por las filiales Aguas Andinas S. A. y Aguas Cordillera S. A., en el mercado nacional.

Aguas Andinas S.A.

Se presentan en este rubro los saldos que se adeudan al público por concepto de las emisiones de bonos efectuadas por la Sociedad, en el mes de septiembre de 2001, diciembre de 2002, mayo de 2003 y diciembre 2005, en el mercado nacional.

En Septiembre de 2001 se emitieron dos series de bonos, la serie A por U.F. 1,2 millones la que se prepagó completamente en septiembre de 2005 y la serie B por U.F. 1,8 millones a 21 años plazo con amortización a partir de 2008.

Con fecha 10 de Octubre de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros, certificó la inscripción de Bonos, por un monto de hasta U.F. 10 millones. Con cargo a esta línea se emitieron los bonos Serie C cuyo valor nominal fue de U.F. 4,2 millones y la emisión de la Serie D cuyo valor nominal fue por U.F. 5,8 millones.

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 2005 se colocó la Serie E por un valor de U.F. 1,65 millones, cuya amortización es en junio de 2012.

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

Con fecha 09 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó una nueva emisión de bonos sobre la línea de bonos por un valor de U.F. 5,0 millones, la cual tiene por objeto financiar el rescate anticipado de los bonos Serie D y otros refinanciamientos de Aguas Andinas S. A.

Aguas Cordillera S.A.

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

En el corto plazo se presenta el devengamiento de toda la deuda correspondiente a los bonos serie B,C y E, en atención al acuerdo adoptado por el directorio de proceder al rescate anticipado de la totalidad de los bonos serie B y E, a contar del 02 de Enero de 2006.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

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

Bonos

Número de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortización	2005 M\$	2004 M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
266	BEMOS A1	-	U.F.	6,00	01.09.2006	01.09.2005	01.09.2005	-	132.594	Nacional
266	BEMOS A2	-	U.F.	6,00	01.09.2006	01.09.2005	01.09.2005	-	291.705	Nacional
266	BEMOS B1	-	U.F.	6,25	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	258.160	257.667	Nacional
266	BEMOS B2	-	U.F.	6,25	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	405.680	404.905	Nacional
305	BAGUA C1	166.667	U.F.	4,25	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	3.048.303	3.052.957	Nacional
305	BAGUA C2	500.000	U.F.	4,25	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	9.144.902	9.158.868	Nacional
305	BAGUA D1	1.655.173	U.F.	4,25	01.06.2009	04.01.2006	04.01.2006	29.855.691	6.312.117	Nacional
305	BAGUA D2	3.144.827	U.F.	4,25	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	56.725.798	11.993.035	Nacional
141	SERIE A	-	U.F.	7,00	01.10.2005	01.10.2005	01.10.2005	-	398.729	Nacional
154	SERIE B	6.009	U.F.	7,00	01.07.2006	02.01.2006	02.01.2006	111.719	107.919	Nacional
163	SERIE C	21.415	U.F.	6,00	01.01.2006	02.01.2006	02.01.2006	396.301	768.718	Nacional
167	SERIE D	-	U.F.	6,00	01.04.2007	01.10.2005	01.10.2005	-	865.490	Nacional
187	SERIE E	285.000	U.F.	6,50	01.01.2009	02.01.2006	02.01.2006	5.455.804	618.946	Nacional
305	BAGUA E1	-	U.F.	4,00	01.06.2012	Semestral	Al vencimiento	97.893	-	Nacional
Total porción corto plazo								105.500.251	34.363.650	

Bonos largo plazo

266	BEMOS A1	-	U.F.	6,00	01.09.2006	Semestral	Al vencimiento	-	6.727.674	Nacional
266	BEMOS A2	-	U.F.	6,00	01.09.2006	Semestral	Al vencimiento	-	14.800.882	Nacional
266	BEMOS B1	700.000	U.F.	6,25	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	12.582.367	12.558.325	Nacional
266	BEMOS B2	1.100.000	U.F.	6,25	01.09.2022	Semestral	2008 semestral	19.772.291	19.734.510	Nacional
305	BAGUA C1	666.666	U.F.	4,25	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	11.983.200	14.950.384	Nacional
305	BAGUA C2	2.000.000	U.F.	4,25	01.12.2010	Semestral	2005 semestral	35.949.620	44.851.159	Nacional
305	BAGUA D1	-	U.F.	4,25	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	-	29.694.568	Nacional
305	BAGUA D2	-	U.F.	4,25	01.06.2009	Semestral	2005 semestral	-	56.419.665	Nacional
154	SERIE B	-	U.F.	7,00	01.07.2006	02.01.2006	02.01.2006	-	107.796	Nacional
163	SERIE C	-	U.F.	6,00	01.01.2006	02.01.2006	02.01.2006	-	384.187	Nacional
167	SERIE D	-	U.F.	6,00	01.04.2007	01.10.2005	01.10.2005	-	1.344.612	Nacional
187	SERIE E	-	U.F.	6,50	01.01.2009	02.01.2006	02.01.2006	-	5.113.021	Nacional
305	BAGUA E1	1.650.000	U.F.	4,00	01.06.2012	Semestral	Al vencimiento	29.658.437	-	Nacional
Total largo plazo								109.945.915	206.686.783	



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 16. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Pasivo circulante		Pasivo largo plazo	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Servicios devengados	8.507.076	6.571.899	-	-
Gratificación (1) y participación	3.047.303	3.135.593	-	-
Indemnización por años de servicios (Nota 17)	1.121.012	2.699.832	7.823.326	6.437.203
Vacaciones devengadas	1.546.166	1.509.560	-	-
Litigios en proceso de resolución	947.338	1.009.529	-	-
Otros beneficios al personal	62.968	28.521	-	-
Enajenación de activos	213.922	221.623	-	-
Proyectos desechados	162.377	168.223	-	-
Otros	46.017	24.981	49.364	56.069
Totales	15.654.179	15.369.761	7.872.690	6.493.272

(1) En la filial Aguas Andinas S. A. se presentan netos de anticipos pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2005 y 2004 por M\$ 224.693 y M\$ 201.155, respectivamente.

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

NOTA 17. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, la provisión para indemnización por años de servicio (incluida la parte clasificada con vencimiento en el corto plazo), presentó el siguiente movimiento:

	2005 M\$	2004 M\$
Saldo inicial	8.819.531	9.465.812
Incremento de provisión	1.609.529	275.753
Pagos del ejercicio	(1.840.164)	(864.690)
Corrección monetaria	355.442	260.160
Totales	8.944.338	9.137.035

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

El cargo a resultado por estos conceptos, incluidas las indemnizaciones relacionadas con el artículo 161 del código del trabajo, ascienden al 31 de diciembre 2005 y 2004 a M\$ 1.816.257 y M\$ 805.974, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 18. INTERES MINORITARIO

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

Nombre	Porcentaje de interés minoritario		Interés minoritario en patrimonio		Interés minoritario en resultado	
	2005 %	2004 %	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Aguas Andinas S. A.	48,79800	48,79800	186.428.823	191.709.749	(37.059.486)	(31.598.451)
Aguas Industriales del Norte S. A.	0,00000	40,00000	-	159	13	551
Aguas Los Dominicos S. A.	0,05038	0,05038	3.469	3.334	(346)	(420)
Aguas Cordillera S. A.	0,00001	0,00001	6	4	(1)	(1)
Totales			186.432.298	191.713.246	(37.059.820)	(31.598.321)

NOTA 19. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a escritura de modificación de distribución de utilidades del 03 de junio del 2005, se acordó lo siguiente:

Distribución de utilidades

Distribuir las utilidades acumuladas equivalentes a M\$ 28.586.355. Dicho monto se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S. A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.)

De acuerdo a escritura de modificación de capital del 14 de Junio de 2005, se acordó lo siguiente:

Aumento de capital

Aumentar el capital de la sociedad en M\$ 19.151.592, capitalizando la correspondiente revalorización del capital.

Disminución de capital

Disminuir el capital social en M\$ 24.558.390. De esta forma, efectuada la disminución acordada, el capital estatutario queda en definitiva reducido a la suma de M\$ 468.751.177. El monto de la disminución se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S. A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.).

En sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, se acordó lo siguiente:

Distribuir M\$10.965.000 a cuenta de utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. Dicho monto se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S. A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.).

Durante el año 2004 la empresa era de responsabilidad limitada, motivo por el cual se presenta la revalorización del capital propio en una línea independiente en el patrimonio.

El 19 de agosto del 2005, la Sociedad se inscribió como sociedad anónima en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 912, y está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

De acuerdo a lo establecido en el artículo N° 10 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital quedando éste representado al 31 de diciembre de 2005 por 1.000.000.000 acciones suscritas y pagadas.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Las variaciones experimentadas en el patrimonio de la Sociedad durante los años 2005 y 2004 son las siguientes:

2005

Rubro	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultados del ejercicio M\$
Saldo inicial	474.157.984	19.151.592	17.850.183	-	10.736.192
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	10.736.192	-	(10.736.192)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(28.586.355)	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	19.151.592	(19.151.592)	-	-	-
Disminución de capital	(24.558.390)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	17.120.626	-	285.864	(164.475)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	17.103.981
Dividendos provisorios	-	-	-	(10.965.000)	-
Saldo final	485.871.812	-	285.884	(11.129.475)	17.103.981

2004

Rubro	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultados del ejercicio M\$
Saldo inicial	474.157.984	7.119.651	8.032.626	-	9.382.187
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	9.382.187	-	(9.382.187)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-
Disminución de capital	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	-	12.031.941	435.370	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	10.736.192
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-
Saldo final	474.157.984	19.151.592	17.850.183	-	10.736.192
Saldos actualizados	491.227.671	19.841.049	18.492.790	-	11.122.695

Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	485.871.812	485.871.812

NOTA 20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de explotación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Ingresos por convenios y otros (1)	867.232	2.760.750
Servicios a terceros (2)	1.555.013	2.006.570
Multas a proveedores y contratistas (3)	1.133.154	634.735
Utilidad en ventas de activos fijos (4)	1.584.524	841.478
Servicios a clientes	292.245	443.652
Arriendos de inmuebles	252.494	263.982
Devolución seguro	8.380	58.800
Reintegro cotizaciones previsionales	24.952	71.253
Reconocimiento de obligaciones vencidas	19.602	-
Otros	131.289	108.410
Total otros ingresos	5.868.885	7.189.630
Otros egresos fuera de explotación		
Donaciones	101.962	105.392
Proyectos desechados	29.649	115.907
Mermas de activos	164.285	143.445
Multas	956	6.167
Venta de materiales	21.917	273.226
Materiales obsoletos	188.797	-
Elaboración de proyectos	1.962	-
Otros	49.142	16.711
Total otros egresos	558.670	660.848

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

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

(3) Incluye transacción con Degremont por divergencias en la aplicación e interpretación del contrato de construcción y operación de la planta de tratamiento La Farfana.

(4) Incluye ingreso correspondiente a expropiación de terreno.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 21. CORRECCION MONETARIA

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

	Índice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	I.P.C.	48.940	38.499
Activo fijo	I.P.C.	20.630.843	14.708.904
Menor valor inversiones	I.P.C.	13.175.119	9.868.832
Otros activos monetarios	I.P.C.	1.178.989	106.021
Intangibles	I.P.C.	1.287.829	980.960
Otros activos no monetarios	I.P.C.	515.354	795.782
Otros activos monetarios	U.F.	199.010	30.304
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	I.P.C.	66	-
Otros activos no monetarios	U.F.	92.946	47.828
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	2.248.893	1.555.617
Total abonos		39.377.989	28.132.747
Pasivo (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(17.242.015)	(12.916.125)
Interés minoritario	I.P.C.	(5.272.889)	(3.885.259)
Obligaciones con el público (bonos)	U.F.	(7.801.226)	(5.486.180)
Documentos por pagar	U.F.	(663.499)	(425.421)
Obligaciones con bancos	U.F.	(17.096)	(20.928)
Pasivos monetarios	U.F.	(448.963)	(242.751)
Pasivos monetarios	I.P.C.	(599.097)	(306.122)
Pasivos no monetarios	I.P.C.	(166.286)	(103.889)
Pasivos no monetarios	U.F.	(163.456)	(167.253)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(5.333.248)	(3.544.430)
Total (cargos)		(37.707.775)	(27.098.358)
Utilidad por corrección monetaria		1.670.214	1.034.389

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 22. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio originadas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

Rubro	Moneda	2005 M\$	2004 M\$
Activo (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	(5.082)	(1.047)
Disponible	Euros	232	6.717
Otros activos	Dólar	(2.969)	(361)
Otros activos	Euros	(316)	149
Existencias	Dólar	20.548	688
Existencias	Euros	1.984	(4.117)
Cuentas por cobrar	Dólar	875	-
Total abonos		15.272	2.029
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	Dólar	1.968	3.917
Cuentas por pagar	Euros	(2.974)	(2.139)
Acreedores varios	Dólar	-	(856)
Otros pasivos	Dólar	337	1.169
Otros pasivos	Euros	3.152	790
Total abonos		2.483	2.881
Utilidad por diferencia de cambio		17.755	4.910

NOTA 23. GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Gastos emisión y colocación de títulos

La Sociedad en los meses de septiembre 2001, diciembre 2002, mayo 2003 y diciembre de 2005 realizó la emisión y colocación de bonos en el mercado nacional y, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se procedió a activar los costos de emisión y colocación de bonos, los cuales corresponden a pagos a clasificadoras de riesgo, impuesto de timbres y estampillas y otros gastos generales. Estos gastos se registran en el rubro Otros activos y su desglose es el siguiente:

Bonos	Período amortización Años	Gastos activados bruto	
		2005 M\$	2004 M\$
Serie A	5,0	-	354.513
Serie B	21,0	531.769	531.769
Serie C	8,0	1.258.333	1.258.333
Serie D	6,0	2.600.393	2.600.393
Serie E	6,5	117.657	-
Total		4.508.152	4.745.008

Durante el mes de septiembre de 2005 se prepagó la Serie A; por lo tanto, el saldo del gasto activado a esa fecha se debitó a resultado en el ejercicio 2005.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 24. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el Estado de Flujo de Efectivo se han considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables y pactos con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación. El detalle del saldo del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	416.130	129.589
Depósitos a plazo	400.832	37.593.369
Valores negociables (fondos mutuos)	2.143.074	1.721.146
Otros activos circulantes (Nota 7) (Instrumentos del Banco Central de Chile)	21.054.268	1.617.422
Saldo del efectivo y efectivo equivalente	24.014.304	41.061.526

Flujo de financiamiento:

Las actividades de financiamiento que generaron flujo de efectivo durante el ejercicio 2005 y 2004, en el rubro otras fuentes de financiamiento, corresponden al cobro por aportes de financiamiento reembolsables que efectúa la Sociedad según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L. N° 70, 1988).

En el ítem pago obligaciones con el público se presentan los fondos destinados al rescate anticipado de la totalidad de los bonos series B, D y E, los cuales están en poder del banco tenedor de los bonos de acuerdo a lo estipulado en la cláusula de rescate anticipado y en atención al acuerdo adoptado por el Directorio de proceder al rescate anticipado de la totalidad de estos bonos a contar del 02 de enero de 2006.

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

En el ítem otros desembolsos por financiamiento se presentan los pagos de dividendos efectuados por Aguas Andinas S.A. a sus accionistas minoritarios.

Las actividades de inversión que comprometen flujos futuros para las Filiales, corresponden a obras en construcción devengadas cuyos montos a diciembre de 2005 y 2004 ascendieron a M\$ 14.523.382 y M\$ 18.181.643, respectivamente.

NOTA 25. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre del 2005 la Sociedad mantiene contratos de derivados con instituciones financieras con el objeto de cubrir el riesgo de variacion del tipo de cambio de acuerdo al siguiente detalle, los cuales se han valorizado de acuerdo a los criterios descritos en la nota 2s).

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos				Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afectan			
				Item específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida			Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$
Forward	CCPE	352.698	I trimestre 2006	Tipo de cambio	C	Cuentas por pagar empresas relacionadas	350.008	344.003	Activo por forward	344.003	-	6.005
Forward	CCPE	281.332	I trimestre 2006	Tipo de cambio	C	Cuentas por pagar empresas relacionadas	281.084	277.979	Activo por forward	278.393	-	2.692

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías directas

Las filiales han otorgado boletas y pólizas de garantías en favor de terceros por la suma M\$ 13.717.089 y M\$ 10.542.333 al 31 de diciembre 2005 y 2004, respectivamente según detalle en cuadro.

b) Juicios pendientes

El detalle de los principales juicios que las Sociedades del Grupo consolidado mantiene es el siguiente:

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

Aguas Andinas S. A. fue demandada por un particular al no haber podido explotar yacimientos mineros en terrenos que fueron expropiados por el Fisco para la construcción del Embalse El Yeso. A la fecha de dicha expropiación Aguas Andinas S. A. no era propietaria del Embalse, sino que éste le fue traspasado en el año 1990. El monto es indeterminado. Se dictó sentencia de primera instancia en la que se condenó al Fisco a indemnizar a los demandantes y se rechazó la demanda en contra de Aguas Andinas S. A. La demandante presentó recurso de Casación en el fondo y forma.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se dictó sentencia definitiva de 1° instancia que negó lugar a la demanda y condenó a pagar las costas del juicio a la Empresa demandante. El demandante presentó recurso de apelación.

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

Aguas Andinas S. A. fue demandada a pagar una indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual por daño ambiental, infracción ley 19.300. La falta de una solución oportuna y adecuada a la emanación de malos olores desde la Planta Santiago Poniente y luego de La Farfana, habría causado un prolongado sufrimiento o daño moral a los vecinos y además un perjuicio patrimonial enorme consistente en la desvalorización de sus propiedades. Monto demandado: 506.594 U.F. Estado de la Causa: Primera instancia, período

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

de discusión. Se presentaron excepciones dilatorias a objeto de corregir vicios en la demanda y el procedimiento al que se sometió la acción de perjuicios de la Ley 19.300.

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

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

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

Tribunal: 11° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol: 13.214-2004

Aguas Andinas S. A. fue demandada de indemnización de perjuicios y responsabilidad extracontractual por daño ambiental, infracción Ley 19.300. La falta de una solución oportuna y adecuada a la emanación de malos olores desde la Planta Santiago Poniente y luego, de la Farfana, habría causado un prolongado sufrimiento o daño moral a los vecinos y además un perjuicio patrimonial enorme consistente en la desvalorización de sus propiedades.

Monto demandado: UF 492.604, más reajustes e intereses.

Estado de la causa: primera instancia, período de discusión. Se presentó excepciones dilatorias a objeto de corregir vicios en la demanda.

Estimación de resultado: Las posibilidades de éxito en este juicio son medianas, el resultado dependerá de la prueba de los perjuicios, etapa procesal que aún no se inicia.

Tribunal: 18° Juzgado Civil de Santiago; Causa Rol: 322-2005

Aguas Andinas S. A. fue demandada por defectos y fallas técnicas en la Planta de Aguas servidas La Farfana, causando malos olores que han afectado la salud física y síquica de la población.

Monto demandado: M\$ 3.890.000, más reajustes e intereses.

Se estima improbable que se establezca la existencia de un daño por afectar o poner en riesgo la salud síquica o física de los demandantes derivado de malos olores. Pero aún en ese caso, el éxito de la demanda dependerá de la prueba de los daños, etapa procesal que aún no se inicia.

Tribunal: 1° Juzgado Laboral de Santiago; Causa Rol: 5901-2005

Aguas Andinas S. A. fue demandada subsidiariamente por acción de indemnización de perjuicios a consecuencia de accidente y muerte de 4 trabajadores.

Monto demandado: M\$ 2.400.000

Estado de la causa: Período de discusión.

Estimación de resultado: No es posible aún determinarlo.

Causa Rol 4693-99, 11 Juzgado Civil de Santiago. Existe demanda de indemnización de supuestos perjuicios interpuesta por 79 vecinos de la comuna de Lo Barnechea, por problemas de abastecimiento que hubo en octubre y noviembre de 1996. Se demandan M\$728.626 por rectificación de la demanda. La Corte de Apelaciones acogió la apelación de la Sociedad aceptando la excepción dilatoria de ineptitud del libelo opuesta. Los demandantes reformularon la demanda. Finalizando período discusión. Existen buenas probabilidades de que la Sociedad gane el juicio.

Causa Rol 1158-2002 del Octavo Juzgado Civil de Santiago. Existe demanda de indemnización de perjuicios por daño moral derivado del despido por falta de probidad de un ex trabajador de la Sociedad, el cuál fué declarado injustificado por la Corte Suprema. Se demandan M\$140.000. Estado: Sentencia favorable para la Sociedad. El demandante presentó recurso de apelación. Es probable que la corte confirme el fallo de primera instancia.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Juicio arbitral. Juicio seguido ante árbitros arbitradores sobre cumplimiento del convenio suscrito el 10 de noviembre de 1980 en la Notaría de don Raúl Undurraga Laso. Se pide que la Sociedad habilite y construya un dispositivo para suministrar 30 litros por segundo al pie del Tranque La Dehesa. Cuantía aproximadamente UF 30.000. Estado: Demanda recientemente notificada

Causa: Rol 2829-2003, 7° Juzgado Civil de Santiago. Reclamación en contra de la Resolución N° 1194 del 19 de mayo de 2003 que aplicó multa por 26 UTM, atendido que las descargas de la Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Los Trapenses el 16 de julio de 2002 excedió el límite de mil coliformes fecales por cada cien milímetros de aguas en la descarga.

Causa: Rol 1134-2004, 7° Juzgado Civil de Santiago. Incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de la Superintendencia de Servicios Sanitarios, al no remitir dentro del plazo la información para el proceso "Cobertura de tratamiento de aguas servidas" y "Producción de agua potable"

Rol 1189-2004, 19° Juzgado Civil de Santiago. Reclamación de multa por incumplimiento de las órdenes e instrucciones escritas de la SISS, al no remitir dentro de plazo la información para el proceso "Cobertura de tratamiento de aguas servidas" y "Producción de agua potable"

Resolución N° 426 de 9 de febrero de 2004 por 10 UTA. Estado: Sentencia desfavorable, apelada.

Las Filiales son parte de otros juicios de menor cuantía a favor o en contra.

La Administración en conjunto con sus asesores legales consideran que los juicios anteriormente mencionados no tendrán un efecto material adverso en los estados financieros, no obstante, se han constituido provisiones, las cuales se revelan en la Nota 16.

c) Restricciones por emisión de bonos

La Sociedad Aguas Andinas S. A. mantiene restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

- 1.- Enviar al representante de Tenedores de Bonos copia de los estados financieros individuales y consolidados, y de las filiales Sociedades Anónimas inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, tanto los trimestrales como los anuales auditados, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, y de toda información pública que proporcione a dicha Superintendencia.
- 2.- Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los Estados Financieros de ésta y/o en las de sus filiales.
- 3.- Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos, incluyendo sus oficinas centrales, edificios, plantas, muebles y equipos de oficina y vehículos, de acuerdo a las prácticas usuales para industrias de la naturaleza de la Sociedad.
- 4.- La Sociedad se obliga a velar porque las operaciones que realice con sus filiales o con otras personas relacionadas, se efectúen en condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.
- 5.- Mantener un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre cifras de sus balances consolidados e individuales, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.
- 6.- No vender, ceder o transferir activos esenciales (concesión de servicios públicos otorgadas por la S.I.S.S. para el Gran Santiago), salvo que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.

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

- 1.- Un nivel de endeudamiento no superior a uno coma cinco veces, medido sobre las cifras de sus balances consolidados e individuales, definidos como la razón entre pasivo exigible y patrimonio.
- 2.- Prohibición de enajenar o perder la titularidad de activos esenciales, salvo que se trate de aportes o transferencias de activos esenciales a Sociedades Filiales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

3.- Enviar a los distintos bancos con los cuales la Sociedad mantiene préstamos, copia de los estados financieros individuales y consolidados, tanto trimestrales como los anuales auditados, en un plazo no superior a cinco días de entregados en la Superintendencia de Valores y Seguros.

4.- Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio de la administración de la Sociedad, deban ser reflejadas en los estados financieros de ésta.

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

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

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

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

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

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

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

1.- Enviar al Representante de Tenedores de bonos, copia de cualquier información relevante que requiera la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.- Notificar al Representante de Tenedores de Bonos de las citaciones a Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas.

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

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

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

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

7.- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos del emisor.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
				Tipo	Valor contable M\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos
S.I.S.S.	Aguas Andinas S. A.	Filial	Póliza de garantía	-	-	7.848.688	7.101.424	-	-	-	-	-	-
Empesa de													
Ferrocarriles	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	2.373	2.368	-	-	-	-	-	-
Enersis S.A.	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	8.987	8.970	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Providencia	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	20.258	33.262	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Las Condes	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	1.000	1.036	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Santiago	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	16.709	16.676	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Peñaflor	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	-	60	-	-	-	-	-	-
Serviu													
Metropolitano	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	1.801.305	-	-	-	-	-	-	-
Dirección													
Regional de													
Vialidad	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	2.218	8.605	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Vitacura	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	35.435	35.878	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Lo Barnechea	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	6.429	4.485	-	-	-	-	-	-
Enersis S.A.	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	1.063	1.076	-	-	-	-	-	-
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	1.656.367	852.433	-	-	-	-	-	-
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Póliza de garantía	-	-	643.658	637.342	-	-	-	-	-	-
S.I.S.S.	Aguas Los Dominicos S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	253.497	252.988	-	-	-	-	-	-
Conama	Anam S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	53.613	10.427	-	-	-	-	-	-
Constructora													
Norte Sur S.A.	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	441.515	716.954	-	-	-	-	-	-
I. Municipalidad													
de Las Condes	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	1.500	3.626	-	-	-	-	-	-
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	372.097	371.350	-	-	-	-	-	-
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S. A.	Filial	Póliza de garantía	-	-	475.074	474.120	-	-	-	-	-	-
Serviu													
Metropolitano	Aguas Cordillera S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	59.282	-	-	-	-	-	-	-
Dirección Obras													
Hidráulicas	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	6.778	5.180	-	-	-	-	-	-
Dirección Nacional													
de Obras	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	8.306	-	-	-	-	-	-	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
				Tipo	Valor contable M\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos
I. Municipalidad													
de Maipú	Aguas Andinas S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	937	-	-	-	-	-	-	-
Polpaico S. A.	Anam S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	-	1.243	-	-	-	-	-	-
Essat S. A.	Anam S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	-	1.036	-	-	-	-	-	-
Esval S. A.	Anam S. A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	-	1.794	-	-	-	-	-	-
Totales				-	-	13.717.089	10.542.333	-	-	-	-	-	-

NOTA 27. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por M\$ 17.052.967 y M\$ 19.849.653 respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de estos. Un detalle de las garantías bancarias recibidas, más importantes al 31 de diciembre 2005, se resume a continuación:

Aguas Andinas S.A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Navarrete y Díaz Cumsille Ingeniería Civ. S. A.	97.468	31/03/2006
Jara Gumucio S. A.	100.000	10/02/2006
Renta Equipos Leasing	100.138	11/07/2006
Constructora Belfi-Bcf Ltda.	107.849	28/02/2007
Ingeniería y Construcción Vial y Vives Ltda.	116.393	30/06/2006
Constructora CBA Ltda.	118.634	31/12/2006
Ingeniería y Construcción Incolur Ltda.	120.000	15/03/2006
Degrémont S. A. Banque Francaise du Cemme	120.000	15/03/2006
Gtech Corporation Chile	122.229	27/10/2006
Compañía Americana de Multiservicios S. A.	136.964	31/05/2006
Compañía Americana de Multiservicios S. A.	179.748	03/05/2007
Chilectra S. A.	179.748	01/08/2006
Constructora Vespucio Norte S. A.	215.698	30/06/2006
Constructora Norte Sur S. A.	216.219	30/08/2006
ITT Sanitaire	224.541	30/10/2007
ITT Sanitaire	224.541	28/02/2006
Claro, Vicuña Valenzuela S. A.	233.424	15/02/2007
Claro, Vicuña Valenzuela S. A.	254.053	30/06/2006
KDM S. A.	269.622	10/01/2007
Jara Gumucio S. A.	289.394	20/07/2006
Compañía de Petróleo de Chile S. A.	302.243	22/03/2006

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Aguas Andinas S.A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Constructora Con-Pax S. A.	314.020	08/09/2006
Sacyr Chile S. A.	321.012	23/01/2006
Necso Entrecanales C. Chile S. A.	321.012	23/01/2006
Cadagua S. A.	1.158.171	11/02/2007
Degrémont S. A., Agencia en Chile	2.193.631	30/08/2007
TOTAL	8.036.752	

Aguas Cordillera S. A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Icafal Ingeniería y Construcción S. A.	256.400	30/09/2007
Socovesa Ingeniería y Construcción S. A.	140.000	27/02/2006
Acsa Agbar Construcción Ltda.	107.723	25/05/2006
Ingeniería y Constructora Oyarzún y Moreno Ltda.	85.067	17/07/2006
Constructora Trébol Ltda.	71.677	28/02/2007
Ingeniería y Construcción MST S. A.	58.333	30/04/2007
Constructora Cosal S. A.	56.204	01/02/2007
Inlac S. A.	54.068	15/02/2007
Inmobiliaría Manquehue Oriente S. A.	51.336	03/04/2006
Degremont Ltda.	48.351	09/01/2007
Marcelino Carrasco Bahamondes y Cía.	44.937	03/05/2007
Inlac S. A.	39.508	01/04/2006
Captagua Ingeniería. S. A.	38.547	20/08/2007
Sociedad Constructora Rupanco S. A.	33.770	31/07/2007
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	32.716	17/08/2007
Captagua Ingeniería. S. A.	31.770	26/03/2007
Empresa Constructora Modelo S. A.	29.045	30/09/2006
Inmobiliaría y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	26.962	01/09/2006
Adolfo Yudín Royo	24.964	20/07/2007
Ernst Welzel Tautz	24.911	01/06/2006
Jara Gumucio S. A.	22.214	30/05/2007
Constructora y Comercial El Alba S. A.	21.031	30/01/2007
TOTAL	1.299.534	



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Aguas Los Dominicos S.A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Ingeniería Consultores Asociados Ltda.	327	02/05/2006
Servicios y Asesorías Profesionales S. A.	3.000	30/06/2008
D y T Ingeniería Ltda.	576	15/05/2006
TOTAL	3.903	

Aguas Manquehue S. A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	12.490	23/01/2006
Ingeniería y Constructora Eugenio Díaz	64.300	25/01/2006
Dalco Ingeniería Ltda.	18.235	04/04/2006
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	6.091	19/04/2006
Dalco Ingeniería Ltda.	21.150	02/01/2007
Ingeniería y Constructora Eugenio Díaz	27.552	25/03/2007
Empresa Constructora Olbertz Ltda.	24.524	10/07/2007
TOTAL	174.342	

Ecoriles S. A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Sodexho Chile S. A.	1.200	22/07/2006
TOTAL	1.200	

Anam S. A.	Monto M\$	Fecha de vencimiento
Contratista		
Perkin Elmer Chile Ltda.	12.838	29/05/2006
TOTAL	12.838	

Gestión y Servicios S. A.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la sociedad no ha recibido Boleta de Garantía de Terceros.

NOTA 28. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La Sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2005 y 2004.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Activos

Rubro	Moneda	Monto 2005 M\$	Monto 2004 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	407.731	119.459
Disponible	Dólar	8.399	10.130
Valores negociables	\$ no reajustables	1.756.285	1.350.223
Deudores por venta	\$ no reajustables	37.129.423	31.530.871
Documentos por cobrar	\$ no reajustables	324.652	743.927
Documentos por cobrar	\$ reajustables	656.152	641.321
Deudores varios	\$ reajustables	74.022	70.937
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	21.927	21.602.338
Existencias	\$ reajustables	932.671	1.380.802
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	455.893	2.504.493
Deudores varios	Euros	1.291	2.299
Gastos pagados por anticipado	\$ reajustables	464.489	320.222
Impuestos diferidos	\$ reajustables	785.165	673.370
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	21.081.882	1.635.832
Otros activos circulantes	\$ reajustables	1.094.860	1.745.937
Deudores varios	Dólar	1.174	2.118
Deudores varios	\$ no reajustables	6.272.642	802.342
Deposito a plazo	\$ no reajustables	400.832	37.593.369
Valores negociables	Euros	386.789	370.923
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	5.647	-
Activos fijos			
Activo fijo	\$ reajustables	591.430.365	595.888.826
Otros activos			
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	353.682.856	379.154.573
Mayor valor de inversiones	\$ reajustables	(1.079)	(1.146)
Deudores largo plazo	\$ no reajustables	1.041.026	2.159.110
Deudores largo plazo	\$ reajustables	7.344.345	8.459.320
Intangibles (netos)	\$ reajustables	36.111.183	36.119.228
Otros	\$ reajustables	8.971.358	10.383.343
Otros	\$ no reajustables	687.291	82.351
Total activos			
	\$ no reajustables	69.129.338	97.619.822
	Dólar	9.573	12.248
	\$ reajustables	1.002.002.280	1.037.341.226
	Euros	388.080	373.222



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Pasivos circulantes									
Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Obligaciones con el público									
porción corto plazo (bonos)	\$ reajustables	93.517.041	4,39	2.158.065	5,59	11.983.210	4,25	32.205.585	4,79
Obligaciones con bancos e instituciones financieras									
porción corto plazo	\$ reajustables	10.181.495	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	17.792.409	-	15.330.072	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ reajustables	21.248	-	182.256	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Euros	7.430	-	60.334	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólar	131.777	-	185.201	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ reajustables	855.706	8,00	34.270	5,45	307.123	1,80	4.941.524	5,95
Acreeedores varios	\$ no reajustables	65.590	-	74.286	-	57.693	-	79.076	-
Acreeedores varios	\$ reajustables	984.231	4,34	991.278	-	236.709	4,34	234.243	-
Provisiones	\$ no reajustables	11.542.626	-	15.347.690	-	4.040.070	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	6.692.001	-	5.811.738	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajustables	999.254	-	-	-	860.542	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	-	-	5.869.419	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ reajustables	810.455	-	372.827	-	238.965	-	238.925	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	410.190	-	381.267	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	67.706	-	22.071	-	3.777	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras									
porción corto plazo	\$ no reajustables	-	-	607.046	4,17	6.266.229	7,29	-	-
Otros Pasivos	\$ no reajustables	11.634	-	12.406	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Euros	1.493.518	-	929.915	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ reajustables	1.107.345	-	1.156.098	-	1.287.654	-	1.468.084	-
Documentos por pagar	\$ no reajustables	12.661	-	-	-	58.243	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras									
porción corto plazo	\$ no reajustables	10.064.737	5,64	-	-	-	-	-	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Obligaciones con bancos									
e instituciones financieras largo									
plazo porción corto plazo	\$ reajustables	-	-	-	-	207.425	7,03	-	-
Total pasivos circulantes									
	\$ reajustables	107.545.227		4.916.865		14.264.863		39.088.361	
	\$ no reajustables	47.591.102		43.433.924		11.282.777		79.076	
	Euros	1.500.948		990.249		-		-	
	Dólar	131.777		185.201		-		-	

Pasivos largo plazo período actual 2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Obligaciones con bancos									
e instituciones financieras	\$ reajustables	28.093.335	7,29	32.173.332	7,29	1.900.000	7,40	-	-
Obligaciones con el público	\$ reajustables	24.175.158	4,27	25.218.832	4,35	37.660.077	4,48	22.891.848	6,25
Documentos por pagar	\$ reajustables	473.509	6,92	423.037	7,45	12.046.581	5,79	12.518.127	3,91
Acreedores varios	\$ reajustables	582.537	4,34	496.954	-	517.674	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	242.024	-	242.024	-	605.057	-	6.783.585	-
Impuestos diferidos	\$ reajustables	758.539	-	424.219	-	1.060.547	-	568.268	-
Otros pasivos	\$ reajustables	430.293	8,28	112.617	8,60	249.903	9,09	-	-
Total pasivo a largo plazo	\$ reajustables	54.755.395		59.091.015		54.039.839		42.761.828	

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Pasivos largo plazo período anterior 2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa de interés promedio anual %
Obligaciones con el público	\$ reajustables	86.934.178	4,83	76.193.943	4,31	18.557.714	4,96	25.000.948	6,25
Documentos por pagar	\$ reajustables	941.032	6,96	411.741	7,30	10.201.277	5,09	12.057.687	4,06
Acreedores a largo plazo	\$ reajustables	764.872	-	600.992	-	738.249	-	-	-
Provisiones	\$ reajustables	219.663	-	219.663	-	549.162	-	5.504.784	-
Impuestos diferidos	\$ reajustables	679.581	-	383.664	-	956.926	-	1.392.041	-
Otros pasivos largo plazo	\$ reajustables	692.639	6,92	192.770	6,96	303.277	6,58	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	20.906.268	4,17	29.104.693	4,17	20.747.627	4,18	-	-
Total pasivo a largo plazo	\$ reajustables	111.138.233		107.107.466		52.054.232		43.955.460	

NOTA 29. SANCIONES

Inversiones Aguas Metropolitanas S. A.

a) Superintendencia de Valores y Seguros

Durante los ejercicios cubiertos por los estados financieros no se ha aplicado ningún tipo de sanciones a la Sociedad y Filiales, a sus Directores o ejecutivos.

b) De otras autoridades administrativas

Aguas Andinas S. A.

Año 2005

i) La Superintendencia de Servicios Sanitarios aplicó la siguiente multa:

Mediante resolución SISS N° 2807-2005, se aplicó multa por 25 UTA, pagada el 30 de diciembre de 2005, por incumplimiento del numeral 6 del Capítulo VII del Manual de Facturación.

Mediante resolución SISS N° 710-2005 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones escritas impartidas por la Superintendencia en el oficio N° 1908 y en el Capítulo XI del Manual de Facturación. Monto a pagar 40 UTA. Estado de causa: en período de fallo.

Estimación de resultado: se pretende obtener una rebaja de la multa.

ii) La COREMA RM aplicó multa de 300 UTM, mediante Resolución N° 069/2005, de 17 de Febrero de 2005, a consecuencia de malos olores provenientes de la Planta de tratamiento La Farfana. El 10% de la multa fue pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales. El Juicio Sumario de reclamación de la multa se efectuó en el 27° Juzgado Civil de Santiago, número de Rol: 6857-2005, se encuentra en período de prueba.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Año 2004

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

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

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

Mediante resolución SISS 2796 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones impartidas por la Superintendencia en los oficios N°s 1207 y 1456. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11263-2004). Monto de la sanción 100 UTA. Estado de la causa: Juicio terminado, SISS deja sin efecto multa.

Mediante resolución SISS 2858 se aplicó sanción de multa en función de un incumplimiento de las instrucciones escritas impartidas por la Superintendencia en el oficio N° 2774 y del Plan de Desarrollo de la localidad de Curacavi. Se realizó juicio sumario de reclamación en el 29° Juzgado Civil de Santiago, (Rol 11711-2004). Estado de la causa: Período de sentencia. Monto de la sanción 51 UTA.

El 20 de octubre de 2004 la Superintendencia de Servicios Sanitarios resolvió instruir a Aguas Andinas S.A. suspender el cobro a sus clientes por concepto de tratamiento de aguas servidas correspondiente a la Planta La Farfana, en atención a un supuesto incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental referida a dicha Planta y del Ordinario SISS 690/04 sobre manejo de lodos. El impacto de esta suspensión se extendió entre el 20 de octubre y 20 de noviembre; lo que implicó dejar de percibir un monto de aproximadamente \$ 2.325 millones.

ii) SESMA aplicó las siguientes multas:

Mediante Resolución N° 5180 de 15 de diciembre de 2003 se aplicó multa de 1.000 UTM a consecuencia de malos olores provenientes de la Planta La Farfana. La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar reclamo en tribunales, ésta se presentó en el 17° Juzgado Civil de Santiago (Rol 2999-2004). Estado de la causa, pendiente inicio del período de prueba.

Mediante Resolución N° 4838 de 19 de octubre de 2004, confirmada por la Resolución N° 782 de 02 de febrero de 2005, se aplicó multa por 2.000 UTM, por incumplimiento del D.S. N° 144/61 del Ministerio de Salud, que establece normas para evitar emanaciones o contaminantes atmosféricos de cualquier naturaleza. La multa fue previamente pagada a objeto de iniciar el reclamo en tribunales, ésta se presentó en el 25° Juzgado Civil de Santiago (Rol 4566-2005). Estado de la causa, pendiente período de prueba. La multa fue pagada a objeto de iniciar reclamo a tribunales.

iii) La COREMA RM aplicó multa de 1000 UTM mediante Resolución N° 177 de 28 de mayo de 2004 a consecuencia de malos olores provenientes de la Planta La Farfana. Se pagó un 5% previamente a objeto de iniciar el reclamo en tribunales el cual se efectuó en el 28° Juzgado Civil de Santiago (Rol 6593-2004). Estado de la Causa: Se encuentra en período de prueba.

Aguas Cordillera S.A.

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

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad ante el 4° Juzgado Civil de Santiago, en causa Rol N° 1195-2004. Estado: Sentencia desfavorable, apelada.

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

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

Estado: Sentencia desfavorable, apelada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Aguas Manquehue S.A.

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

La Sociedad pagó la multa y se encuentra recurrida ante el 7° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N° 2829-2003. Estado: El 09 de diciembre de 2003, fue concedida la apelación en contra de la sentencia que rechazó la demanda.

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

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en el 7° Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N° 1134-2004. Estado: Sentencia desfavorable. Apelada.

Aguas Los Dominicos S.A.

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

Esta multa se encuentra recurrida por la Sociedad en el 19 Juzgado Civil de Santiago, mediante Rol N° 1189-2004. Estado: Sentencia desfavorable, apelada.

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

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

Para la filial Aguas Andinas S. A. con fecha 09 de diciembre de 2005 se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros con Ord. N° 12.877, una nueva emisión de bonos sobre la línea inscrita en esa Superintendencia bajo el registro N° 305 con fecha 10 de octubre de 2002.

Esta emisión de bonos corresponde a la Serie F por un valor de U.F. 5.000.000, se emitió a la tasa de caratula de 4,15% y al plazo de 21 años. Su amortización es lineal a contar del 01 de junio de 2008, su último pago es el 01 de diciembre de 2026.

La colocación de estos bonos se realizó los días 03 y 04 de enero de 2006, por un monto total de U.F. 5.000.000

En sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de febrero de 2006, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 25 de abril de 2006 a Aguas Cordillera S. A., Aguas Los Dominicos S. A. y Aguas Manquehue S. A.; para Aguas Andinas S. A. se fijó el día 26 de abril de 2006 y para Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. se fijó el día 27 de abril de 2006.

Además, la Sociedad Matriz acordó dejar sin efecto la citación a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2006, informada a la Superintendencia con fecha 14 de diciembre de 2005 y citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el próximo día 27 de abril de 2006, con el objeto de someter a la asamblea la proposición del Directorio de efectuar una disminución del capital de la sociedad.

A la fecha de la emisión de los presentes Estados Financieros, la administración de la Sociedad y sus filiales no tienen conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2005.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 31. MEDIO AMBIENTE

La Matriz no ha efectuado desembolsos para proyectos de Medio Ambiente para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Filiales

Los principales desembolsos en proyectos para mejorar el medio ambiente efectuados por las Filiales durante los ejercicios 2005 y 2004, se refieren a la construcción de las plantas de tratamiento de aguas servidas, las cuales se detallan a continuación:

Nombre de la obra	2005 M\$	2004 M\$
Planta de tratamiento La Farfana	5.860.983	12.087.105
Planta de tratamiento Talagante	5.358.736	2.376.293
Planta de tratamiento Curacaví	942.752	121.798
Planta de tratamiento El Monte	225.281	730.546
Planta de tratamiento Esmeralda Melipilla (Mejora)	215.327	61.055
Telemetría plantas tratamiento Cexas y Esmeralda	40.560	23.687
Planta de tratamiento El Trebal	38.608	44.951
Plan de calidad y medio ambiente	22.255	-
Planta de tratamiento Los Nogales	22.159	2.655.352
Planta de tratamiento Buin Maipo	7.142	1.706
Reparación de cámaras lodo mixto	6.697	-
Gestión de lodos plantas de tratamiento	3.509	147.711
Planta de tratamiento Valdivia de Paine	44	64.122
Prevención y neutralización fugas cloro en plantas	-	36.708
Total	12.744.053	18.351.034

NOTA 32. DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO

En el artículo N° 14 del D.F.L. N° 70 publicado en el Diario Oficial del 30 de marzo de 1988 y el artículo N° 42 del D.S. N° 453, se fijaron las normas sobre la posibilidad de exigir aportes de financiamiento reembolsables por capacidad y por extensión del servicio correspondiente, a quienes soliciten ser incorporados como clientes o requieran una ampliación del servicio.

La deuda por aportes reembolsables se encuentra registrada en los rubros "Documentos por pagar largo plazo" por M\$ 25.461.254 y M\$ 23.611.737 a diciembre 2005 y 2004 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 33. TRANSFERENCIA DE DOMINIO DE OBRAS SANITARIAS

En virtud del convenio suscrito el 30 de junio de 1998, entre el Gobierno Regional Metropolitano y Aguas Andinas S.A., se transfirió a esta última, el dominio de las obras sanitarias construidas o adquiridas con recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Regional. Las obras transferidas en virtud del presente convenio, que constituye aportes de terceros, se rigen por la normativa del D.F.L. N° 70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N° 36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N° 453 de 1989. Al 31 de diciembre de 1998, estas obras fueron incorporadas al activo fijo de la Sociedad, considerando un valor nominal de \$1 por cada bien, dado que existe prohibición de considerar estos bienes traspasados del Gobierno Regional como una inversión para efectos de fijación tarifaria, por lo cual la Sociedad no podrá rentar sobre ellos, y no representa para la Sociedad beneficios operativos adicionales a los ya obtenidos desde su puesta en funcionamiento.

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

La tarifa máxima contemplada para este tipo de aportes está referida sólo a cubrir los gastos de operación y mantención que demanden. De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio N° 01489 del 22 de marzo de 2000, se determinó el valor técnico estimado de estas obras, a título informativo, el que a esta fecha asciende a M\$1.601.098 y su depreciación, determinada sobre la base del tiempo de uso alcanza a M\$531.862.

Los principales criterios utilizados en la valorización de estas obras comprenden: movimientos de tierra, tuberías por suministro, cámaras de agua potable y de alcantarillado y valor de la mano de obra, todos referidos a diciembre de 2005. El promedio de vida útil de estos bienes es de 406 meses y su vida útil remanente en promedio a diciembre 2005, es de 292 meses.

INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S. A.

En sesión ordinaria de directorio celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, se acordó lo siguiente:

- a. Distribuir \$ 10.965.000.000, a cuenta de las utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. En razón de lo anterior, el dividendo número 1 de la sociedad, ascenderá a \$ 10,965 por acción y será exigible a partir del 27 de septiembre de 2005.
- b. Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas el día 23 de septiembre de 2005, la que se celebrará a las 11:00 horas, en las oficinas de la sociedad, Avenida El Golf N° 40, piso 13, comuna de Las Condes, de esta ciudad, con el objeto de proponer una reforma de estatutos en orden a:
 - (i) Modificar los estatutos de la Sociedad, a objeto de fijar un quórum de, al menos, los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, para modificar el objeto social, proponiendo a la Asamblea un nuevo texto del Artículo Décimo Octavo de los Estatutos, conforme a la redacción propuesta por el señor Presidente.
 - (ii) Modificar el Artículo Vigésimo Primero de los Estatutos, estableciendo la distribución de un dividendo adicional, en el evento que la caja de la Sociedad lo permita.
- c. Durante el mes de agosto se procedió a vender la totalidad de las acciones que la Sociedad mantenía Aínor. La participación, ascendente a 60% de las acciones, fue vendida a la sociedad relacionada Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. en la suma de M\$ 213.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. celebrada el viernes 23 de septiembre de 2005, se aprobó modificar los estatutos de la Sociedad, en los siguientes aspectos:

- a. Establecer un quórum de mayoría absoluta de los miembros del directorio con derecho a voto y siempre que se cuente además con el voto favorable de la mayoría de los directores independientes del controlador, para la aprobación de los acuerdos que consistan en el otorgamiento de préstamos y créditos que la Sociedad confiera a personas relacionadas con ella, conforme a la definición contenida en el artículo 100 de la Ley 18.045 y a aquellas señaladas en el inciso segundo del artículo 44 de la ley 18.046.
- b. Establecer un quórum de al menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto para modificar, en Junta Extraordinaria de Accionistas, el objeto social y los artículos Décimo Primero y Vigésimo Primero de los estatutos.
- c. Disponer la distribución de un dividendo adicional al mínimo del 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, en el caso que la suma de las distribuciones de dividendos o de capital percibidos en dinero por la Sociedad de su filial Aguas Andinas S. A. durante dicho ejercicio, menos los gastos operacionales y no operacionales y provisiones del ejercicio que corresponda realizar según las normas contables aplicables, fuera una cantidad que excede al 30% antes señalado, hasta completar el monto total de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio; salvo acuerdo en contrario tomado por las dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto en Junta Ordinaria de Accionistas.
- d. Aprobación de la delegación de poderes para la legalización y registro de las reformas de estatutos acordadas en la Junta.

Con fecha 21 de octubre de 2005, la sociedad, comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

- a. Con esta fecha, el directorio de la Compañía ha tomado conocimiento de una comunicación enviada por sus accionistas controladores Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A., filial de la sociedad española Sociedad General de Aguas de Barcelona S. A. y Onda Services Chile S. A., filial de la sociedad francesa Suez Environnement, mediante la que informan a la Sociedad que procederán a dar inicio el próximo día 26 de octubre de 2005, a un proceso de road show en Chile y en el extranjero, en el contexto de su decisión de llevar adelante una oferta secundaria de acciones comunes de nuestra Compañía, a ser realizada simultáneamente en Chile como oferta pública de valores según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en los EE.UU., como acciones o como American Depositary Shares, sólo a Inversionistas Institucionales Calificados, según se definen en la Regla 144A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de los E.E.U.U., también ya sea como acciones o como American Depositary Shares, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act.
- b. Según nos han informado los citados accionistas controladores en la comunicación citada, la oferta secundaria en cuestión sería por un total de hasta 499.000.000 acciones, representativas del 49,9% del total de las acciones emitidas por la Sociedad.

-
- c. Asimismo, la comunicación referida informa que los agentes colocadores de esta oferta en Chile serían las empresas Banchile Corredores de Bolsa S. A., Celfin Capital S. A., Corredores de Bolsa y Santander Investment S. A., Corredores de Bolsa, y los agentes colocadores en el extranjero serían las empresas Santander Central Hispano Investment Securities Inc. y UBS Investment Bank. Por su parte los asesores legales de los accionistas oferentes en esta operación son, en Chile, el estudio Prieto y Cía. y en los EE.UU., la firma Simpson Thacher & Bartlett LLP, y de los agentes colocadores, en Chile, el estudio de abogados Morales, Noguera, Valdivieso y Besa, y en los EE.UU., la oficina Shearman & Sterling LLP.
- d. Por último, los accionistas indicados nos han señalado que esperan que la oferta secundaria antes descrita se encuentre finalizada a fines del mes de noviembre del presente año.
- e. En el contexto de la información antes indicada, el Directorio ha procedido a seleccionar al The Bank of New York para que actúe como depositaria en el programa de ADRs que llevará adelante la Compañía, en el contexto de la oferta secundaria de acciones que realizarán los accionistas controladores de la Sociedad.

Con fecha 15 de noviembre de 2005, la sociedad, comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

En el día de ayer se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. (en adelante la "Sociedad" o la "Compañía"), que tenía por objeto pronunciarse sobre las gestiones realizadas por la Sociedad y su administración, así como los actos y contratos que la Sociedad deberá suscribir en el contexto de la oferta secundaria de acciones comunes de la Sociedad, que se encuentran llevando adelante los accionistas de la Sociedad, simultáneamente en Chile como oferta pública de valores según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en los EE.UU., como acciones o como American Depositary Shares, sólo a Inversionistas Institucionales Calificados, según se definen en la Regla 144A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de los EE.UU., también ya sea como acciones o como American Depositary Shares, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act (en adelante, la Oferta).

La Compañía, en su carácter de emisora de las acciones que se ofrecerán en venta y en consideración a los beneficios que esta colocación le reportará, ha debido llevar a cabo determinadas gestiones y aceptar ciertos compromisos y obligaciones que normalmente y de modo estándar se exigen en los mercados locales e internacionales de parte de los emisores en una oferta secundaria de acciones. Entre estas gestiones y compromisos se encuentran:

- (i) La colaboración en la preparación de un Offering Memorandum para el tramo internacional de la Oferta y de un Prospecto Comercial, para el tramo local de la Oferta;
- (ii) La designación de un banco depositario en Nueva York para que actúe como depositario en el programa de ADRs que llevará adelante la Compañía en el contexto de la Oferta;
- (iii) La suscripción de Contratos de Depósitos (Deposit Agreements) con el banco depositario, en el cual se establezcan las obligaciones y derechos de ambas partes en el referido programa de ADRs;
- (iv) La suscripción de un Contrato de Compraventa (Purchase Agreement) al cual concurren los bancos de inversión que actúan como Compradores Iniciales de las acciones que forman parte del tramo internacional de la Oferta, los accionistas vendedores y la Compañía, y en el cual la Compañía deberán formular una serie de declaraciones y garantías a favor de los Compradores Iniciales y asumir ciertas obligaciones a favor de estos últimos;
- (v) La suscripción de un Convenio de Colocación al cual concurren los bancos de inversión que actúan como Agentes Colocadores de las acciones que forman parte del tramo local de la Oferta, los accionistas vendedores y la Compañía, y en el cual la Compañía deberá efectuar ciertas declaraciones y garantías a favor de los Agentes Colocadores relativas a la Sociedad y sus acciones y asumir ciertas obligaciones a favor de estos últimos.

Teniendo en cuenta lo expuesto anteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó las gestiones realizadas hasta la fecha por la Sociedad y su administración en colaboración con el éxito de la Oferta, y acordó continuar con dicha colaboración y aprobar la suscripción por parte de la Sociedad del Contrato de Depósito, del Contrato de Compraventa y del Convenio de Colocación, en los términos y condiciones antes señalados, así como de los demás contratos e instrumentos que sean necesarios para el éxito de la Oferta, otorgando poderes al efecto.

Con fecha 17 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la compañía, que nuestros accionistas se encontraban llevando adelante en Chile y en el extranjero y que fuera informada a la SVS mediante hecho esencial de fecha 21 de octubre último, los accionistas nos han informado:

- (i) Que la señalada oferta ha concluido sin que se hubiese cumplido la condición de precio mínimo que éstos habían fijado para llevar a cabo la subasta de acciones programada para el día de hoy;
- (ii) Que en consecuencia dicha subasta no se llevará a cabo; y
- (iii) Que lo anterior ha sido debidamente comunicado por los agentes colocadores a cargo de este proceso a la Bolsa de Comercio de Santiago a fin que ésta lo informa a los agentes del mercado.

Con fecha 18 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas se encontraban llevando adelante en Chile y en el extranjero (y que fuera informada a esta Superintendencia con fecha 21 de octubre último), mediante hecho esencial enviado en el día de ayer se informó que la señalada oferta había concluido sin que se hubiese cumplido la condición de precio mínimo que los accionistas habían fijado para llevar a cabo la subasta de acciones programada para el día de hoy y que en consecuencia dicha subasta no se llevaría a cabo.

Sin embargo, hemos sido informados que los accionistas de la Sociedad han llegado a un acuerdo con los inversionistas interesados para llevar adelante hoy la referida oferta secundaria, para lo cual:

- (i) A las 17:15 hrs. de hoy, se efectuará en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate electrónico por 100.000.000 de acciones de la Sociedad, correspondientes al 10% de la propiedad accionaria de la compañía, en un precio mínimo de \$ 480 por acción; y
- (ii) Los accionistas firmarán con esta fecha un Contrato de Compra-venta con UBS Securities LLC y Santander Investment Limited para la venta de American Depositary Shares representativos de un total de 334.000.000 acciones de la Sociedad, correspondientes al 33,4% de la propiedad accionaria de la Compañía, más una opción para UBS Securities LLC de comprar una suma adicional de American Depositary Shares representativos de un total de 65.000.000 acciones de la Sociedad, correspondientes al 6,5% de la propiedad accionaria de la Compañía al mismo precio antes señalado expresado en dólares de los EE.UU.

Con fecha 23 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas han llevado adelante en Chile y en el extranjero, continuando con lo informado mediante los dos hechos esenciales enviados los días 17 y 18 de noviembre pasado, podemos confirmar que con esta fecha ha quedado legalmente finalizada la transacción referida y, en consecuencia:

- (i) Ondeo Services Chile S. A. ha dejado de ser accionista de la Compañía;
- (ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. se mantiene con un 56,6% de la propiedad accionaria de la Compañía, participación que podría bajar hasta un 50,1%, en la medida que UBS Securities LLC ejerza la totalidad de la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compra-venta de acciones respectivo, para lo cual tiene plazo hasta el próximo día 18 de diciembre;
- (iii) Ha terminado el pacto de accionistas existente entre Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. y Ondeo Services Chile S. A., por haber este último dejado de ser accionista de nuestra Compañía;
- (iv) En consecuencia, Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. ha quedado como única controladora de Inversiones de Aguas Metropolitanas S. A. y, consecuentemente, de Aguas Andinas S. A.;
- (v) Por su parte, Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. es controlada por Agbar Chile S. A., quien a su vez es controlada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona S. A. ("Agbar"). Agbar es una sociedad española, cuyo mayor accionista es Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S. A. ("Hisusa"), con una participación del 47,197% en el capital social de Agbar; y
- (vi) Los accionistas de Hisusa son la sociedad francesa Suez, S. A. -a través de una sociedad filial- con 51%, y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, a través de una sociedad filial, con 49%. Además Suez S. A., a través de una filial, tiene una participación en Agbar de un 1,449%.

Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En sesión de directorio celebrada el 14 de diciembre, el Directorio de la Sociedad ha acordado:

Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2006, a las 11:00 horas, en Avda. Presidente Balmaceda N° 1398 piso décimo, Santiago, con el objeto de proceder a la renovación total del Directorio, atendido el reciente proceso de oferta secundaria de acciones que significó el ingreso de nuevos accionistas a la Compañía.

Con fecha 20 de diciembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas llevaron adelante en Chile y en el extranjero, cuyo cierre fuera debidamente informado mediante comunicación de hecho esencial de fecha 23 de noviembre pasado, cumplimos con señalar que UBS Securities LLC no ha ejercido en definitiva la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo para adquirir un número adicional de acciones de la Compañía y que el plazo para ello se encuentra vencido.

En consecuencia, luego de la operación antes indicada, nuestro accionista mayoritario Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. ha quedado con un 56,6% de la propiedad accionaria de la Compañía, siendo el resto del capital social de propiedad de accionistas minoritarios.

AGUAS ANDINAS S.A.

- En sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 22 de marzo de 2005, se ha tomado conocimiento de la renuncia de don Roque Gistau Gistau, al cargo de Director titular de la Compañía.
- En la Junta Ordinaria de Accionistas de Aguas Andinas S.A., celebrada el 21 de abril del presente, se procedió a la revocación del Directorio y a elegir por un período estatutario íntegro, en calidad de directores titulares y suplentes de los mismos, a las siguientes personas:

Directores titulares

- Alfredo Noman Serrano
- Josep Bagué Prats
- Fernando Rayón Martín
- Alain Chaigneau
- Carlos Mladinic Alonso
- Daniel Albarrán Ruiz Clavijo
- Bernardo Espinosa Bancalari

Directores suplentes

- Angel Simón Grimaldos
- José Vila Bassas
- Lluís María Puiggari Lanza
- Jean Michel Desloges
- Jorge Bande Bruck
- Claudio Maggi Campos
- Roberto Hempel Holzapfel

- El 14 de julio de 2005 Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada, accionista controlador de Aguas Andinas S. A., titular de 3.133.053.126 (serie A) de las acciones emitidas por Aguas Andinas S. A., ha informado que sus socios -Ondeo Services Chile S. A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A.- han acordado transformar Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada en una sociedad anónima regida por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, conservándose tras la transformación el control conjunto sobre la misma a través de un pacto de accionistas.

Además, ha informado que acordaron solicitar la inscripción de la sociedad transformada y sus acciones en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que, según señalan en su correspondencia, les habilitará para colocar dichas acciones en el mercado, en el evento que las condiciones del mismo sean adecuadas.

- Con fecha 19 de julio de 2005, el Directorio de la Compañía ha acordado proceder al rescate anticipado obligatorio de la totalidad de los bonos serie A, subseries A1 y A2, cuya emisión se encuentra inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el número 266 de 13 de agosto de 2001, de conformidad con lo establecido en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley de Mercado de Valores, y la cláusula tercera número 13 del contrato de emisión de bonos que consta en escritura pública de 19 de junio de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, modificada por escritura pública de 2 de agosto de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.



De conformidad con lo anterior, el rescate anticipado se efectuará el 1° de septiembre de 2005. Los bonos se rescatarán a su valor nominal más intereses devengados hasta la fecha del rescate.

A este efecto, el Directorio facultó expresamente al Gerente General don Felipe Larraín Aspillaga, para que efectúe todos los trámites que conforme a la ley y al referido contrato sean necesarios para proceder al rescate y pago anticipado de los bonos indicados.

- Con fecha 19 de julio de 2005, el Directorio de la Compañía ha acordado distribuir \$ 21.416.378.060, a cuenta de las utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. En razón de lo anterior, el dividendo número 41 de la Compañía, ascenderá a \$ 3,5 por acción y será exigible a partir del 27 de septiembre de 2005.
- En Sesión Ordinaria de Directorio de la sociedad, celebrada el 30 de agosto de 2005, el directorio acordó la emisión de dos nuevas series de bonos con cargo al contrato de emisión de línea de bonos registrado ante esa Superintendencia bajo el N° 305 de fecha 10 de octubre de 2002. Ambas series en su conjunto no excederán las 5.200.000 unidades de fomento. El objeto de estas nuevas series de bonos será el refinanciamiento de pasivos de la sociedad.
- Con fecha 23 de noviembre de 2005, la sociedad informo en carácter de hecho esencial, lo siguiente: En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de su matriz, Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. ("IAM"), que los accionistas de esta última han llevado adelante en Chile y en el extranjero, Aguas Andinas S. A. ha sido informado por IAM que con esta fecha ha quedado legalmente finalizada la transacción referida y, en consecuencia:
 - (i) Ondeo Services Chile S. A. ha dejado de ser accionista de IAM;
 - (ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. se mantiene con un 56,6% de la propiedad accionaria de IAM, participación que podría bajar hasta un 50,1%, en la medida que UBS Securities LLC ejerza la totalidad de la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo, para lo cual tiene plazo hasta el próximo día 18 de diciembre;
 - (iii) Ha terminado el pacto de accionistas existente entre Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. y Ondeo Services Chile S. A. en IAM;
 - (iv) En consecuencia, Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. ha quedado como única controladora de IAM y, en consecuencia, de Aguas Andinas S. A.;
 - (v) Por su parte, Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. es controlada por Agbar Chile S. A., quien a su vez es controlada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona S. A. ("Agbar"). Agbar es una sociedad española, cuyo mayor accionista es Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S. A. ("Hisusa"), con una participación del 47,197% en el capital social de Agbar; y
 - (vi) Los accionistas de Hisusa son la sociedad francesa Suez S. A., a través de una sociedad filial, con 51%, y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, a través de una sociedad filial, con 49%. Además, Suez S. A., a través de una filial, tiene una participación en Agbar de un 1,449%.
- En sesión ordinaria de Directorio celebrada el 29 de noviembre de 2005, se acordó lo siguiente.
 - i. Complementar y modificar los acuerdos de Directorio adoptados en la sesión de Directorio de fecha 30 de agosto de 2005, en que se aprobó la emisión de los Bonos Serie E y Bonos Serie F con cargo a la línea de bonos registrada en la SVS bajo el N° 305 de 10 de octubre de 2002. Entre otras materias, se acordó ampliar el plazo de vencimiento de la serie F hasta un máximo de 21 años y eliminar la limitación referida a que la colocación de Bonos Serie E y Bonos Serie F, en conjunto, no podría exceder de 5.200.000 unidades de fomento.
 - ii. Proceder al rescate anticipado de la totalidad de sus Bonos Serie D, de acuerdo a lo establecido en el respectivo contrato de emisión, delegando en los apoderados designados al efecto, la determinación de la fecha en que éste se llevará a cabo.

AGUAS CORDILLERA S. A.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Aguas Cordillera S. A., celebrada el 21 de abril de 2005, se procedió a la renovación del directorio, resultando electas las siguientes personas.

- Felipe Larraín Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Ignacio Escudero García
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Igor Garafulic Olivares

Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Con fecha 19 de julio de 2005 el Directorio de la Compañía, ha acordado por unanimidad, proceder al rescate anticipado de la totalidad de los bonos series B, D y E, de conformidad con lo establecido en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley de Mercado de Valores, y las cláusulas pertinentes de cada contrato de emisión, cuyas emisiones se individualizan a continuación:

1.- Bonos serie B: Por escritura pública de 30 de octubre de 1991 otorgada en la Notaría de don Raúl Undurraga Laso, se celebró el contrato de emisión de bonos de la serie B, subseries B1, B2 y B3, modificado por escritura pública de 21 de marzo de 2002, de la Notaría de don José Musalem Saffie. La emisión se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 154 de 7 de febrero de 1992.

2.- Bonos serie D: Por escritura pública de 24 de mayo de 1993 otorgada en la Notaría de don Raúl Undurraga Laso, se celebró el contrato de emisión de bonos de la serie D, subseries D1, D2 y D3, modificado por escritura pública de 6 de agosto de 1998 otorgada en la Notaría de don René Benavente Cash y por escritura pública de 21 de marzo de 2002, de la Notaría de don José Musalem Saffie. La emisión se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 167 de 10 de agosto de 1993.

3.- Bonos serie E: Por escritura pública de 18 de mayo de 1995 otorgada en la Notaría de don Gonzalo de la Cuadra Fabres, se celebró el contrato de emisión de bonos de la serie E, subseries E1, E2 y E3, modificado por escritura pública de 11 de febrero de 1997 otorgada en la Notaría de don Gonzalo de la Cuadra Fabres y por escritura pública de 27 de julio de 1998 otorgada en la Notaría de don René Benavente Cash. La emisión se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 187 de 11 de agosto de 1995.

De conformidad con lo anterior, el rescate anticipado de los bonos series B y E se realizará el día 01 de enero de 2006 y el rescate y pago de los bonos serie D se efectuará el 01 de octubre de 2005. Los bonos se rescatarán a un valor equivalente al monto de capital insoluto más intereses devengados calculados hasta el día en que se efectúe el pago anticipado.

A este efecto, el Directorio facultó expresamente al Gerente General, don Víctor de la Barra para que efectúe todos los trámites que conforme a la ley y al referido contrato sean necesarios para proceder al rescate y pago anticipado de los bonos indicados.

AGUAS LOS DOMINICOS S. A.

El 21 de abril de 2005, se llevó a efecto la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos: Se procedió a la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

- Felipe Larrain Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Camilo Larraín Sánchez
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Igor Garafulic Olivares

AGUAS MANQUEHUE S. A.

El 21 de abril de 2005, se llevó a efecto la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se procedió a la renovación del Directorio, resultando electas las siguientes personas:

- Felipe Larrain Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Carlos Alberto Rabat Vilaplana
- Igor Garafulic Olivares

Con fecha 19 de julio de 2005 y de conformidad con lo acordado por la junta ordinaria de accionistas del año 2005, el Directorio de la Compañía ha fijado como fecha para el pago del dividendo definitivo de la Sociedad, el día 26 de septiembre de 2005.

Al cierre de los Estados Financieros finalizados al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad y sus filiales no presentan otros hechos relevantes.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

I. ASPECTOS GENERALES

COMPOSICION ACCIONARIA

El capital de Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. está constituido por 1.000.000.000 de acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros principales accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago S. A. con 56,6% y The Bank of New York (Banco depositario que actúa en representación de los tenedores de ADR's) con un 34,67%, del total accionario.

INGRESOS

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, otros servicios regulados (los que incluyen ingresos relacionados con cargos de corte y reposición del suministro y tarifas relacionadas con ciertas actividades de monitoreo de descarga de residuos industriales líquidos) y cargos fijos.

Los ingresos de explotación del ejercicio 2005 ascendieron a MM\$ 215.106, cifra superior en MM\$ 19.674 (10,1%) a la obtenida en el año 2004. En tanto la utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de diciembre de 2005, fue de MM\$ 17.104, superior en MM\$ 5.981 (53,8%), con respecto al ejercicio 2004.

El Ebitda (entendido como resultado operacional más depreciación y amortización) como porcentaje de los ingresos fue de 63,0% en 2005 y 62,0% en 2004.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Nuestros costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los ítemes más importantes incluidos en los costos de explotación son la depreciación, que representó un 36%; la externalización de ciertos servicios con contratistas, que representó un 34%; y personal que representó un 16% en el ejercicio 2005. Los ítemes más importantes en los gastos de administración y ventas, son personal que representó un 45%; servicios externalizados, que representaron un 31%; y gastos generales, que representaron un 12%; en el ejercicio 2005.

Los costos operacionales y gastos de administración y ventas, comparados con el ejercicio 2004 aumentaron en MM\$ 3.656 (4,4%) y MM\$ 1.095 (4,2%) respectivamente.

TARIFAS

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, estamos regulados por la SISS y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios. El sistema regulatorio chileno ha estado en vigencia según D.F.L. N° 70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante cada período de cinco años, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación si la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor de Chile, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

En el año 2005 concluyeron los procesos de negociación de tarifarias, para el período 2005-2010. Las alzas tarifarias aprobadas por el Decreto N° 100 para Aguas Andinas S. A., Decreto N° 179 para Aguas Cordillera S.A., Decreto N° 149 para Aguas Manquehue S. A y Decreto N° 178 para Aguas Los Dominicos S. A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 1° de marzo de 2005, 30 de junio de 2005, 19 de mayo de 2005 y 30 de junio de 2005, respectivamente.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

RIESGO DE MERCADO

Nuestra empresa presenta una favorable situación en términos de riesgo, la que se debe principalmente a las características particulares del sector sanitario, pero nuestro negocio es estacional y los resultados de nuestra explotación pueden variar de un trimestre a otro. Tendemos a registrar los mayores niveles de demanda e ingresos durante los meses de verano en Chile (diciembre a marzo) y los menores niveles de demanda e ingresos durante los meses de invierno (junio a septiembre). En general, la demanda de agua es mayor en los meses más cálidos que en los más templados, debido principalmente a las necesidades adicionales de agua que generan los sistemas de irrigación y otros usos externos de agua.

Las condiciones climatológicas adversas pueden eventualmente afectar la óptima entrega de servicios sanitarios, esto porque los procesos de captación y producción de agua potable dependen en gran medida de las condiciones climatológicas que se desarrollan en las cuencas hidrográficas. Factores tales como las precipitaciones meteorológicas (nieve, granizo, lluvia, niebla), la temperatura, la humedad, el arrastre de sedimentos, los caudales de los ríos y las turbiedades, determinan la cantidad, calidad y continuidad de aguas crudas disponibles en cada bocatoma posible de tratar en una planta de tratamiento de agua potable. En caso de sequía contamos con importantes reservas de agua que mantenemos en el Embalse El Yeso, Laguna Negra y Lo Encañado, además de los planes de contingencia que hemos desarrollado, los cuales nos permiten disminuir los eventuales impactos negativos que pudieran generar condiciones climatológicas adversas para nuestras operaciones.

INVERSIONES DE CAPITAL

Uno de las variables que más incide en el resultado de nuestras operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. Éstas son de dos tipos:

Inversiones comprometidas. Tenemos la obligación de acordar un plan de inversiones con la SISS, en el que se describen las inversiones que debemos realizar durante los 15 años siguientes a la fecha en la que el plan de inversiones correspondiente entra en vigor. Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de nuestra parte para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones mencionado está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo Aguas Andinas solicitar modificaciones a él cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas. Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que realizamos voluntariamente a fin de asegurar la calidad de nuestros servicios y reemplazar activos obsoletos. Éstos, en general, dicen relación con el reemplazo de infraestructura de la red y otros activos, la adquisición de derechos de aprovechamiento de agua y las inversiones en negocios no regulados, entre otros.

En conformidad con las normas chilenas, se capitalizan los intereses sobre inversiones de capital en obras en ejecución. En consecuencia, los cambios que sufre nuestro plan de inversiones de capital afectan el monto de gastos en intereses abonados en los estados de resultados, consignado como obras en ejecución en la partida “Activos Fijos” de nuestro balance.

II. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

BALANCES GENERALES

La composición de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Activos			
Activos circulantes	72.262	103.100	(29,91)
Activos fijos (netos)	591.430	595.889	(0,75)
Otros activos	407.837	436.357	(6,54)
Totales	1.071.529	1.135.346	(5,62)



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

El activo circulante presenta un menor valor de MM\$ 30.838, en relación al ejercicio anterior, debido principalmente a la disminución en inversiones financieras por MM\$17.334, impuesto por recuperar por MM\$ 2.049, Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas por MM\$ 21.580 compensado por el aumento de deudores por ventas en MM\$ 5.599, deudores varios por MM\$ 5.470, este último ítem explicado por el rescate anticipado de los bonos serie B y E de Aguas Cordillera S. A.

El activo fijo de la empresa ha experimentado un aumento del 1,47 (MM\$ 16.571) en términos brutos respecto a igual fecha del año anterior, pasando de MM\$ 1.114.578 a MM\$ 1.131.149. El aumento más importante se ve reflejado en las Construcciones y Obras de Infraestructura por MM\$13.836, Máquinas y Equipos por MM\$ 1.593 y Otros Activos Fijos por MM\$ 965, debido a las inversiones que se están realizando en infraestructura sanitaria y de apoyo.

El gasto por depreciación a diciembre 2005 asciende a MM\$ 32.986, cifra inferior en un 1,4% a la registrada para el mismo período del año 2004 (MM\$ 33.449). Esta disminución se debe principalmente por el término de vida útil de activos operacionales durante el actual ejercicio. Adicionalmente, y debido a las obras que han entrado en operaciones durante el último año y las realizadas en años anteriores, es que la depreciación acumulada se incrementó en MM\$ 21.029, un 4,1% respecto al año anterior.

Sumados los efectos anteriores, en términos netos el activo fijo disminuyó respecto a diciembre 2004 en MM\$ 4.459.

En Otros activos se observa una disminución de MM\$ 28.520, siendo las principales variaciones, la disminución del menor valor de inversiones por MM\$ 25.472 y los deudores a largo plazo por MM\$ 2.233.

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Pasivos circulantes	182.317	88.694	105,56
Pasivos a largo plazo	210.648	314.255	(32,97)
Pasivos exigibles	392.965	402.949	2,48
Interés minoritario	186.432	191.713	(2,75)
Patrimonio	492.132	540.684	(8,98)
Totales	1.071.529	1.135.346	(5,62)

Las variaciones en la composición del pasivo exigible entre corto y largo plazo están principalmente explicadas por la decisión de la Compañía de efectuar el prepago de los bonos serie D el cual se llevó a cabo el día 9 de enero de 2006. Esto significó que al 31 de diciembre de 2005 se reconociera en el pasivo circulante un incremento en la cuenta obligaciones con el público por MM\$ 68.276.

El pasivo circulante aumentó en MM\$ 93.623, debido a los siguientes factores: i) aumento de obligaciones con el público por MM\$ 71.136 y con bancos por MM\$ 5.867, lo que se explica principalmente por la reclasificación desde el largo plazo de estas obligaciones; y ii) aumento de obligaciones con bancos a corto plazo por MM\$ 20.246 correspondientes a créditos bancarios obtenidos durante el segundo semestre del año 2005. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$ 5.535.

El pasivo a largo plazo disminuyó en MM\$ 103.607 debido a los siguientes factores: i) disminución de obligaciones con el público por MM\$ 96.740 debido principalmente al traspaso al corto plazo de los bonos serie D (prepago), amortización anual de los bonos serie C y al prepago de los bonos serie A en septiembre de 2005, compensado parcialmente por la emisión de los bonos serie E de Aguas Andinas S. A.; y ii) disminución de obligaciones con bancos en MM\$ 8.592 producto del traspaso al corto plazo de los vencimientos de préstamos bancarios.

El patrimonio comparado con el año 2004, tuvo una variación negativa de MM\$ 48.552 debido a que en el año 2005 se efectuó reparto de dividendos provisorios ascendentes a MM\$ 10.965, dividendos definitivos ascendentes a MM\$ 28.586 y una disminución de capital por MM\$ 24.558, lo que fue parcialmente compensado por la variación positiva de la utilidad del ejercicio en un 53,77% (MM\$ 5.981), respecto a igual ejercicio del año anterior.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Unidad	2005	2004	Variación %
Liquidez				
Liquidez corriente	(veces)	0,40	1,16	(65,52)
Razón ácida	(veces)	0,13	0,46	(71,74)
Endeudamiento				
Endeudamiento	(%)	79,85	74,53	7,14
Deuda corto plazo	(%)	46,40	22,01	110,81
Deuda largo plazo	(%)	53,60	77,99	(31,27)
Cobertura de gastos financieros	(veces)	2,90	2,44	18,85
Actividad				
Rotación inventario	(veces)	74,58	32,04	132,77
Permanencia inventarios	(días)	4,83	11,24	(57,03)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (promedio)	(%)	3,31	2,08	59,13
Rentabilidad de activos (promedio)	(%)	1,55	0,99	56,57
Utilidad por acción	(\$)	17,10	-	-
Retorno de dividendos	(%)	9,37	-	-
Rentabilidad activos operacional	(%)	16,11	13,93	15,65

El pasivo circulante aumentó en un 105,56% y el activo circulante disminuyó en un 29,91%, debido a ésto el nivel de liquidez de la Sociedad cayó en un 65,52% en comparación con el ejercicio 2004. El pasivo circulante aumento principalmente en los rubros obligaciones con bancos y obligaciones con el público.

En términos netos el nivel de endeudamiento tuvo una variación positiva de 7,14%, debido a los nuevos endeudamientos con la banca nacional a corto plazo, nueva emisión de bonos en diciembre (serie E de Aguas Andinas S.A.) y la disminución del patrimonio debido al efecto combinado de pago de dividendos provisorios y mayor utilidad del ejercicio, compensados por la disminución de las obligaciones con el público debido al pago de cuotas de capital de los bonos series C y D, y el pago anticipado de los bonos serie A.

Para el cálculo de rentabilidad de los activos operacionales se ha considerado el resultado de explotación dividido por la sumatoria del activo fijo (promedio) y los intangibles netos (promedio). Este indicador tiene una variación positiva de 15,65% dado el aumento del resultado operacional del ejercicio en 17,24%.

La rentabilidad del patrimonio promedio presenta un aumento del 59,13%, esto se debe principalmente al incremento de utilidades con respecto a igual ejercicio anterior de un 53,77%

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ESTADOS DE RESULTADOS

La siguiente tabla presenta los ítemes más importantes del estados de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Estados de resultados			
Ingresos de explotación	215.106	195.433	10,07
Costos de explotación (menos)	86.270	82.614	4,43
Gastos de administración y ventas (menos)	27.357	26.261	4,17
Resultado de explotación	101.479	86.558	17,24
Resultado fuera de explotación	(30.678)	(30.179)	1,65
Utilidad del ejercicio	17.104	11.123	53,77
Gastos financieros (menos)	17.743	17.173	3,31
RAIIDAIE	85.526	76.446	11,88

(RAIIDAIE: Resultado antes de impuesto, depreciación, amortización e intereses)

Ingresos de explotación

Al cierre del Ejercicio del año 2005, Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado obtuvo \$215.106 millones de ingresos, cifra superior en \$19.674 millones (10,1%) a la obtenida en el año 2004. La variación anterior se obtiene con la siguiente composición de ingresos:

	2005		2004	
	Ventas MM\$	Participación %	Ventas MM\$	Participación %
Agua potable	102.096	47,5%	99.482	50,9%
Aguas servidas	89.362	41,5%	75.936	38,9%
Otros ingresos regulados	9.064	4,2%	7.414	3,8%
Negocios no regulados	14.584	6,8%	12.601	6,4%
Total	215.106	100,0%	195.433	100,0%

En el rubro de prestaciones reguladas, las principales variaciones son:

a) Agua Potable: En esta línea se consideran los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un incremento de MM\$2.615 (2,6%), producto de un mayor volumen de venta de 2,9 millones de m3) y de una tarifa promedio aplicada superior. El mayor volumen de venta se explica por la combinación de un crecimiento de clientes del 2,3% y de una disminución en los consumos unitarios de un -1,6%; mientras que la mayor tarifa media se explica por el efecto acumulado de indexaciones y la aplicación del nuevo decreto tarifario (2005-2010).

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

b) Aguas Servidas: En esta línea se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de MM\$13.427 (17,7%) producto de: i) un mayor ingreso en recolección (MM\$ 10.885) y en tratamiento (MM\$ 2.791) debido a una mayor tarifa promedio aplicada y un mayor volumen de venta de 2,9 millones de m3, y ii) un menor ingreso en interconexiones de aguas servidas (MM\$(249)) debido a una menor tarifa promedio aplicada y un mayor volumen de venta de 1,2 millones de m3. Las variaciones en las tarifas medias se explican por el efecto acumulado de indexaciones y la aplicación del nuevo decreto tarifario (2005-2010).

c) Otros Ingresos Regulados: En esta línea se considera el cargo fijo de clientela, los servicios de corte y reposición del suministro, el control de descargas de residuos líquidos de industriales y provisiones de consumos no facturados y de descuentos por convenios de pago. Estos ingresos presentan un aumento de MM\$ 1.650 explicados básicamente por una menor provisión de descuentos por convenios de pago.

En el caso de las prestaciones no reguladas, las principales variaciones son:

d) Servicios Sanitarios: Aumento de MM\$ 700, asociados al crecimiento de ventas en servicios de instalaciones de conexiones domiciliarias, reparaciones, calibraciones y otros servicios.

e) Servicios No Sanitarios: Aumento de MM\$ 302, en ventas de servicios de laboratorio (muestreo y análisis, ANAM), de MM\$ 378 millones en servicio de operación de plantas de tratamiento de residuos líquidos y de tratamiento de excesos de carga orgánica a industriales (Ecoriles, por nuevos contratos) y de MM\$ 601 en ventas de materiales de redes de agua (Gestión y Servicios).

Costos de operación

Al cierre del Ejercicio del año 2005, los costos de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado fueron MM\$ 113.626, cifra superior en MM\$ 4.751 (4,4%) a la devengada en el año 2004. La variación anterior se obtiene de la siguiente forma:

Los costos de explotación aumentaron en MM\$ 3.656 (4,4%) llegando a MM\$ 86.270, en comparación con los MM\$ 82.614 del ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por las siguientes variaciones:

a) Aumento de MM\$ 1.595 en remoción de lodos, que se explica básicamente por el retiro total de los lodos producidos en la planta La Farfana, y su posterior transporte y disposición en un vertedero sanitario.

b) Aumento de MM\$ 555 en indemnizaciones de personal, producto principalmente de desvinculaciones que fueron parte de un programa de reestructuración el mes de mayo.

c) Aumento de MM\$ 403 en materiales, que se explica principalmente por la mayor actividad de la filial Gestión y Servicios y el aumento del costo de combustibles

d) Aumento de MM\$ 297 en energía eléctrica, que se explica principalmente por el alza en las tarifas eléctricas.

Los gastos de administración y ventas aumentan en MM\$ 1.095, variación equivalente a un 4,2%, llegando a MM\$ 27.356, en comparación con los MM\$ 26.261 del ejercicio anterior. Lo anterior se explica básicamente por mayores gastos en indemnizaciones de personal, en servicios comerciales y administrativos y en gastos generales.

Resultado de explotación neto

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado de Explotación Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado para el Ejercicio 2005 ascendió a MM\$ 101.480, cifra superior en MM\$ 14.922 al resultado obtenido en el período 2004. Como porcentaje de los ingresos netos, el margen aumentó desde un 44,3% en el año 2004 a un 47,2% en el año 2005.

Resultado fuera de explotación

El Resultado Fuera de Explotación de Inversiones Aguas Metropolitanas Consolidado ascendió a MM\$ (30.678), cifra inferior en MM\$ (499) millones al resultado obtenido en el período 2004.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Las principales variaciones se explican en otros ingresos (gastos) fuera de la explotación, netos, donde se presenta una disminución de MM\$ (1.219).

Impuesto a la renta

La provisión de impuesto a la renta del año 2005 es MM\$ 2.980 superior a la del año anterior, asociado al mayor resultado antes de impuesto.

Interés minoritario

El Interés Minoritario ascendió en el año 2005 a MM\$ 37.060 (corresponde al 48,8% de Aguas Andinas que no es de propiedad de la sociedad), cifra superior en MM\$ 5.461 (17,3%) a la del año anterior y que se explica por el mayor Resultado obtenido en Aguas Andinas.

Utilidad del ejercicio

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas S. A. Consolidado para el Ejercicio 2005 ascendió a MM\$ 17.104, cifra superior en MM\$ 5.981 al resultado obtenido en el período 2004.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO DIRECTO

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Estado de flujo de efectivo			
Actividades de la operación	113.822	96.566	17,87
Actividades de financiamiento	(118.916)	161	(73.960,87)
Actividades de inversión	(10.930)	(63.723)	82,84
Flujo neto del período	(16.025)	33.004	(148,55)
Saldo final de efectivo	24.014	41.062	(41,52)

Al 31 de diciembre de 2005, se observa una variación del Flujo operacional positivo en MM\$17.255 en relación al ejercicio anterior, siendo las principales variaciones el aumento de recaudación de deudores por venta por MM\$ 13.101, debido a los mayores ingresos de explotación obtenidos durante el año 2005 y a menores pagos a proveedores y personal por MM\$ 4.790.

En el ejercicio 2005 se pagaron dividendos definitivos del año 2004 y dividendos provisorios con cargo a los resultados de 2005, se efectuó en una disminución de capital. En el mes de septiembre se prepagó Serie A de bonos de Aguas Andinas S.A., se amortizaron cuotas de capital de los bonos Serie C y D, además pagaron algunos préstamos bancarios obtenidos dentro del año, es por ello que el flujo de financiamiento tuvo una disminución de MM\$ 119.077. Los pagos de este flujo se financiaron con el aumento de préstamos bancarios, la colocación de una nueva emisión de bonos (serie E) a 6,5 años plazo en el mes de diciembre de 2005 y con parte del saldo de flujo proveniente del año 2004.

El flujo de inversiones aumento en MM\$ 52.793 con respecto al ejercicio 2004, debido principalmente al pago de cuentas por cobrar a empresas relacionadas y al menor pago a contratista por incorporación de activos durante el año 2005, compensado en parte por el menor ingresos por concepto de ventas de activos fijos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Diferencia entre valor libros y valor económico de los principales activos

Los activos fijos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro de los activos, teniendo en consideración, adicionalmente, lo señalado en la Nota 2k) de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005.

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

Además existen transferencias, que constituyen aportes de terceros, y se rigen por la normativa del D.F.L. N° 70 del Ministerio de Obras Públicas de 1988 y lo señalado en el Artículo N° 36 del respectivo Reglamento del D.S. MINECON N° 453 de 1989 las que se encuentran explicadas en Nota 32.

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

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

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

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

La Filial Aguas Cordillera S. A. cuenta con derechos de agua de fuentes subterráneas que abastecen diversos pozos en su área de concesión, para cuya operación se cuenta con las concesiones de derechos de agua otorgadas por la Dirección General de Aguas. Estos derechos fueron obtenidos a título gratuito y contablemente no se les ha asignado valor.

La Filial Aguas Manquehue S. A. tiene derechos de agua de fuentes subterráneas que abastecen diversos pozos en su área de concesión, para cuya operación se cuenta con las concesiones de derechos de aguas otorgadas por la Dirección General de Aguas, las cuales fueron otorgadas a título gratuito, y contablemente no se les ha asignado valor.

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

Hidráulica Manquehue Ltda., Orbi II S. A., Ecoriles S. A., Anam S. A. y Gestión y Servicios S. A. son empresas de reciente creación y no presentan diferencias entre su valor mercado y valor contable debido a que se encuentran contabilizadas al costo corregido monetariamente.

Análisis de mercado

Las filiales no presentan variación en el mercado en que participan debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tienen competencia en su área de concesión.

Aguas Andinas S. A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable, del 98,3% de servicio de alcantarillado y cerca del 70% en tratamiento de aguas servidas.

Aguas Cordillera S. A. cuenta con una cobertura del 100% en agua potable y un 98,2% de servicio de alcantarillado.

Aguas Los Dominicos S. A. cuenta con una cobertura del 99,9% en agua potable y un 96,9% de servicio de alcantarillado.

Aguas Manquehue S. A. cuenta con una cobertura del 100,0% en agua potable y un 99,3% de servicio de alcantarillado.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

CLIENTES Y VENTAS FISICAS

Volúmenes de venta

Valores en miles de m3 facturados	2005	2004	Variación %
Agua potable	463.070	460.187	0,6%
Recolección AS	460.319	457.369	0,6%
Tratamiento y disposición	399.859	396.941	0,7%
Servicios de interconexión AS	109.793	108.562	1,1%

Cientes (*)

Cifras al 31 de diciembre	2005	2004	Variación (%)
Agua potable	1.502.634	1.467.114	2,4%
Aguas servidas	1.474.391	1.437.806	2,5%

(*) Corresponden a personas naturales o jurídicas que reciben los servicios sanitarios asociados a agua potable o bien a aguas servidas.

Aspectos financieros

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

Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2005 la deuda que mantiene Inversiones Aguas Metropolitanas consolidada, esta conformada por un 79% a tasa fija y un 21% a tasa variable. La deuda a tasa fija la componen: la emisión de bonos a corto y largo plazo 82%; préstamos de bancos nacionales 8% y aportes financieros reembolsables 10%, en tanto que la tasa variable corresponde a créditos con bancos nacionales.

En tanto, al 31 de diciembre de 2004 se mantenía un 79% de nuestra deuda a tasa fija, la que se componía de un 71% de emisiones de bonos de mediano y largo plazo y de un 8% en aportes financieros reembolsables. En tanto el 21% restante correspondía a créditos con bancos nacionales.

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

Toda esta favorable situación, ha significado que las clasificadoras de riesgo nos hayan asignado para la deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de AA+. En el caso de las acciones, Feller Rate nos asignó una clasificación de primera clase nivel 3, mientras que Humphreys nos entregó una clasificación de primera clase nivel 4.

Estados Financieros Individuales
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

**A los señores Accionistas y Directores de
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (Ex - Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.)**

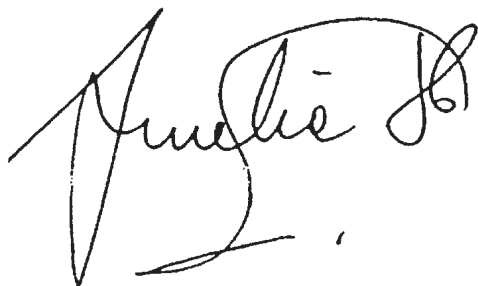
Hemos auditado los balances generales de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de los estados financieros de las Filiales detalladas en Nota 9. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Enero 30, 2006, excepto Nota 21 cuya fecha es febrero 28, 2006.



Amelia Hernández H.
R.U.T: 7.015.085-9

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
Activos circulantes		
Disponible	250.292	16.506
Valores negociables (neto)	688.332	-
Deudores varios (neto)	1.948	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.330.438	23.002.291
Impuestos por recuperar	91.618	182.046
Otros activos circulantes	502.331	580.607
Total activos circulantes	2.864.959	23.781.450
Activos fijos		
Maquinarias y equipos	3.735	3.831
Depreciación acumulada	(3.735)	(3.712)
Total activos fijos	-	119
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	195.613.110	201.154.437
Menor valor de inversiones	295.665.480	317.168.424
Otros activos	53.560	111.990
Total otros activos	491.332.150	518.434.851
Total activos	494.197.109	542.216.420



Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
Pasivos circulantes		
Acreedores varios	57.693	79.076
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.494.755	925.810
Provisiones	87.572	42.334
Retenciones	43.713	275.832
Impuesto a la renta	186.353	-
Impuestos diferidos	12.508	12.691
Otros pasivos circulantes	11.634	12.407
Total pasivos circulantes	1.894.228	1.348.150
Pasivos a largo plazo		
Impuestos diferidos a largo plazo	170.679	184.065
Total pasivos a largo plazo	170.679	184.065
Patrimonio		
Capital pagado	485.871.812	491.227.671
Reserva revalorización capital	-	19.841.049
Utilidades acumuladas	285.884	18.492.790
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17.103.981	11.122.695
Dividendos provisorios	(11.129.475)	-
Total patrimonio	492.132.202	540.684.205
Total pasivos y patrimonio	494.197.109	542.216.420



Estados de Resultados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	4.587.661	4.947.693
Costos de explotación	(4.188.220)	(4.511.352)
Margen de explotación	399.441	436.341
Gastos de administración y ventas	(421.498)	(490.771)
Resultado de explotación	(22.057)	(54.430)
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	71.218	64.485
Utilidad inversiones empresas relacionadas	38.885.197	33.155.128
Pérdida inversión empresas relacionadas	(20)	(827)
Amortización menor valor de inversiones	(21.502.944)	(21.502.944)
Gastos financieros	(3.287)	(1.843)
Corrección monetaria	(102.699)	(570.478)
Diferencias de cambio	(4.083)	5.717
Resultado fuera de explotación	17.343.382	11.149.238
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	17.321.325	11.094.808
Impuesto a la renta	(217.344)	27.887
Utilidad (pérdida) del ejercicio	17.103.981	11.122.695



Estados de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	5.069.829	5.492.882
Ingresos financieros percibidos	29.546	84
Dividendos y otros repartos percibidos	44.028.887	22.022.968
Otros ingresos percibidos	559.032	246.382
Pago a proveedores y personal	(4.556.040)	(4.526.930)
Intereses pagados	(126)	-
Impuesto a la renta pagado	64.606	-
Otros gastos pagados	(112.401)	(145.050)
I.V.A. y otros similares pagados	(427.119)	(1.025.248)
Total flujo neto originado por actividades de la operación	44.656.214	22.065.088
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(40.426.181)	-
Repartos de capital	(25.196.908)	-
Total flujo neto originado por actividades de financiamiento	(65.623.089)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de inversiones permanentes	214	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	54.778.289	6.235
Otros préstamos a empresas relacionadas	(32.928.000)	(22.024.890)
Total flujo neto originado por actividades de inversión	21.850.503	(22.018.655)
Flujo neto total del período	883.628	46.433
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(39.786)	(12.248)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	843.842	34.185
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	597.113	562.928
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.440.955	597.113



Estados de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Conciliación entre flujo neto originado por actividades de la operación y la utilidad del ejercicio	2005 M\$	2004 M\$
Utilidad del ejercicio	17.103.981	11.122.695
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	119	238
Castigos y provisiones	46.789	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(38.885.197)	(33.155.128)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	20	827
Amortización menor valor de inversiones	21.502.944	21.502.944
Corrección monetaria neta	102.699	570.478
Diferencia de cambio neta	4.083	(5.717)
Total cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(17.228.543)	(11.086.358)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		
Otros activos	44.328.605	22.354.655
Total variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	44.328.605	22.354.655
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	465.069	(194.334)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	219.789	-
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(232.687)	(131.570)
Total variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	452.171	(325.904)
Flujo neto originado por actividades de la operación	44.656.214	22.065.088



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 912, y está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales corresponden a los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

b) Bases de preparación

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

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

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

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y sus respectivas notas, se presentan actualizados extracontablemente en un 3,6 %.

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

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de normas de corrección monetaria, de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004, correspondiente a un 3,6% y un 2,5% respectivamente, con desfase de un mes.

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

e) Bases de conversión

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

	2005 \$	2004 \$
Dólar Estadounidense	512,50	557,40
Unidad de fomento	17.974,81	17.317,05
Euro	606,08	760,13



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

f) Valores negociables

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

g) Operaciones con pacto de retroventa

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

h) Activo fijo

El activo fijo se presenta a su valor de adquisición, más la corrección monetaria respectiva.

i) Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada en forma lineal sobre los valores reajustados, teniendo en consideración los años de vida útil estimados de los respectivos bienes.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la Sociedad emisora, se presentan de acuerdo al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de los respectivos estados financieros de la Sociedad emisora al 31 de diciembre de 2005 y 2004. La participación en los resultados de cada período se reconoce sobre base devengada.

k) Menor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dichas inversiones a la fecha de compra. Este menor valor se amortiza en un plazo máximo de 20 años desde la fecha de adquisición, porque se estima que este es el plazo de recuperación de la inversión.

l) Otros activos

Bajo este rubro, se presentan los costos asociados a la asistencia técnica prestada por Ondeo Services Chile S.A. y AGBAR Chile S.A. a la Sociedad en la presentación de la oferta del contrato para la incorporación de sistemas y procedimientos avanzados de gestión y operación.

El plazo de amortización de los costos de asistencia técnica es de 5 años, que corresponde al período de duración de dicho contrato.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

n) Contratos de derivados

La Sociedad ha suscrito contratos de cobertura de divisas con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos como de cobertura de partidas existentes y han sido contratados y designados como instrumentos de cobertura contra la variación del tipo de cambio, y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Ingresos de explotación

Los ingresos de la Sociedad corresponden al concepto de Aporte Tecnológico y se registran de acuerdo con el principio de lo devengado.



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

p) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias sin restricción, en moneda extranjera y nacional, y aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, y cuyo rescate se efectuará en un plazo no superior a 90 días desde la fecha de colocación y que no tienen riesgo de pérdida significativa a la fecha de rescate.

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

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios contables descritos en Nota N° 2, fueron aplicados uniformemente durante los años 2005 y 2004.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el detalle de estos valores es el siguiente:

Instrumentos	Valor contable	
	2005 M\$	2004 M\$
Cuotas de fondos mutuos	688.332	-
Total valores negociables	688.332	-

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Transacciones con filiales

Documentos y cuentas por cobrar

En diciembre de 2001, después de un proceso de licitación pública realizado por Aguas Andinas, ésta suscribió un contrato de servicios técnicos con IAM, conforme al cual IAM proporciona asistencia técnica en las áreas de gestión del ciclo de agua urbana, gestión comercial y estratégica, informática e hidrología, hidráulica e ingeniería. El contrato está expresado en U.F. y tendrá una duración de 5 años con facturaciones mensuales de acuerdo a los servicios prestados.

Documentos y cuentas por pagar

Existe un contrato de arriendo de inmuebles expresado en U.F. con la empresa Aguas Andinas S.A. por la utilización de dependencias de esa empresa. Su forma de pago es a 30 días.

b) Transacciones con empresas relacionadas

Documentos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. y Ondeo Services Chile S.A., corresponden a cuentas corrientes mercantiles las que no están afectas a interés y son reajustables a contar del 1° de enero de 2005.

Documentos y cuentas por pagar

En diciembre de 2001, IAM suscribió contratos de servicios técnicos con Agbar y Ondeo (una afiliada de Suez Environnement), respectivamente. Conforme a estos contratos, tanto Agbar como Ondeo proporcionan servicios de asesoría a IAM, con el objeto de que esta pueda cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del contrato de servicios antes mencionado suscrito con Aguas Andinas. El contrato se expresa en Euros y tiene una duración de 5 años con facturaciones mensuales, con vencimiento a 63 días sin interés.



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Documentos y cuentas por cobrar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
77.329.730-4	Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	-	10.777.779	-	-
96.885.200-0	Ondeo Services Chile S.A.	-	10.777.779	-	-
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	1.330.438	1.446.733	-	-
Totales		1.330.438	23.002.291	-	-

Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
0.000.001-9	Suez Lyonnaise des Eaux	462.631	185.162	-	-
0.000.001-9	Sociedad Gral. Aguas de Barcelona S.A.	1.030.887	740.648	-	-
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	1.237	-	-	-
Totales		1.494.755	925.810	-	-

Transacciones

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2005		2004	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	Filial	Dividendos recibidos	42.969.197	-	21.548.892	-
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	Filial	Asesorías prestadas	4.738.663	4.512.595	5.340.757	4.947.693
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Socio	Préstamos otorgados	25.632.000	-	10.777.779	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Socio	Cobro de préstamos otorgados	36.440.730	-	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Socio	Disminución de capital IAM	19.671.270	-	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Socio	Distribución de utilidades	31.680.636	-	-	-
Ondeo Services Chile S.A.	96.885.200-0	Socio	Préstamos otorgados	6.368.000	-	10.777.779	-
Ondeo Services Chile S.A.	96.885.200-0	Socio	Cobro de préstamos otorgados	16.948.959	-	-	-
Ondeo Services Chile S.A.	96.885.200-0	Socio	Disminución de capital IAM	4.887.120	-	-	-
Ondeo Services Chile S.A.	96.885.200-0	Socio	Distribución de utilidades	7.870.720	-	-	-
Sociedad General Aguas de Barcelona S.A.	00.000.001-9	Indirecta	Asesorías recibidas	3.369.954	(3.369.954)	3.117.046	(3.117.046)
Suez Lyonnaise des Eaux	00.000.001-9	Indirecta	Asesorías recibidas	749.811	(749.811)	1.335.877	(1.335.877)



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la renta líquida imponible y otros conceptos se desglosan como sigue:

	2005 M\$	2004 M\$
a) Renta líquida imponible	1.293.633	(85.300)
b) Saldo fondo utilidades tributarias	-	21.535.910
c) Crédito del 15,0% para los accionistas	-	112.154
Crédito del 16,5% para los accionistas	-	2.977.877
Crédito del 17,0% para los accionistas	-	1.000.333

Impuestos diferidos

Conceptos	2005				2004			
	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 de vacaciones	878	-	-	-	695	-	-	-
Gastos inversión empresa relacionada	-	-	13.386	170.679	-	-	13.386	184.065
Totales	878	-	13.386	170.679	695	-	13.386	184.065

Impuestos a la renta

Item	2005 M\$	2004 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(219.918)	14.501
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(10.995)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	13.569	13.386
Totales	(217.344)	27.887

NOTA 7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de los otros activos circulantes al cierre de cada año es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Pacto con compromiso de retroventa instrumentos del Banco Central de Chile (Nota 8)	502.331	580.607
Totales	502.331	580.607



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 8. INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS.

En este rubro se presentan los pactos en pesos suscritos al 31.12.2005, cuyo detalle se adjunta.

Código	Fechas Inicio Término	Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción M\$	Tasa	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor de mercado M\$
CRV	22/12/2005 11/01/2006	Banco de Chile	Pesos	350.793	4,44% Anual	351.658	BCD	351.182
CRV	22/12/2005 11/01/2006	Banco Santander Santiago	Pesos	150.986	4,32% Anual	151.348	BCD	151.149

NOTA 9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Durante el mes de agosto se procedió a vender la totalidad de las acciones que la Sociedad mantenía en Aguas Industriales del Norte S.A. La participación, ascendente a 60% de las acciones, fue vendida a la sociedad relacionada Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. en la suma de M\$213.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el detalle de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

R.U.T.	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP/VPP		Valor contable de la inversión	
					2005 %	2004 %	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Chile	Pesos	3.133.053.126	51,20200	51,20200	382.041.932	392.863.946	75.944.683	64.753.579	38.885.197	33.155.128	195.613.110	201.154.198	195.613.110	201.154.198
96.974.880-0	Aguas Industriales del Norte S.A.	Chile	Pesos	1.000	-	60,00000	-	399	-	(1.379)	(20)	(827)	-	239	-	239
Totales													195.613.110	201.154.437	195.613.110	201.154.437

NOTA 10. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de esta cuenta representan la diferencia entre el valor de adquisición y el valor patrimonial proporcional de la sociedad emisora y se desglosan como sigue:

Menor valor		2005		2004	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
R.U.T.	Sociedad				
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	21.502.944	295.665.480	21.502.944	317.168.424
Totales		21.502.944	295.665.480	21.502.944	317.168.424

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 11. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Pasivo circulante		
Otros beneficios al personal	59.119	25.568
Servicios devengados	18.243	14.661
Vacaciones devengadas	5.168	2.105
Otros	5.042	-
Totales	87.572	42.334

Durante 2005 y 2004, la Sociedad no ha efectuado castigos.

NOTA 12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

De acuerdo a escritura de modificación de distribución de utilidades del 03 de junio del 2005, se acordó lo siguiente:

Distribución de utilidades

Distribuir las utilidades acumuladas equivalentes a M\$ 28.586.355. Dicho monto se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S.A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.)

De acuerdo a escritura de modificación de capital del 14 de Junio de 2005, se acordó lo siguiente:

Aumento de capital

Aumentar el capital de la sociedad en M\$ 19.151.592, capitalizando la correspondiente revalorización del capital.

Disminución de capital

Disminuir el capital social en M\$ 24.558.390. De esta forma, efectuada la disminución acordada, el capital estatutario queda en definitiva reducido a la suma de M\$ 468.751.177. El monto de la disminución se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S.A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.).

En sesión ordinaria de Directorio celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, se acordó lo siguiente:

Distribuir M\$10.965.000 a cuenta de utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. Dicho monto se distribuyó en dinero, según el porcentaje de participación y en forma simultánea a ambos socios (Ondeo Services Chile S.A. e Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.).

Durante el año 2004 la empresa era de responsabilidad limitada, motivo por el cual se presenta la revalorización del capital propio en una línea independiente en el patrimonio.

El 19 de agosto de 2005, la Sociedad se inscribió como sociedad anónima en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 912, y está bajo la fiscalización de dicha superintendencia.



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

De acuerdo a lo establecido en el artículo N° 10 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital quedando éste representado al 31 de diciembre de 2005 por 1.000.000.000 acciones suscritas y pagadas.

Las variaciones experimentadas en el patrimonio de la Sociedad durante los años 2005 y 2004 son las siguientes:

2005

Rubros	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	474.157.984	19.151.592	17.850.183	-	10.736.192
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	10.736.192	-	(10.736.192)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(28.586.355)	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	19.151.592	(19.151.592)	-	-	-
Disminución del patrimonio	(24.558.390)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	17.120.626	-	285.864	(164.475)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	17.103.981
Dividendos provisorios	-	-	-	(10.965.000)	-
Saldo final	485.871.812	-	285.884	(11.129.475)	17.103.981

2004

Rubros	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	474.157.984	7.119.651	8.032.626	-	9.382.187
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	9.382.187	-	(9.382.187)
Revalorización capital propio	-	12.031.941	435.370	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	10.736.192
Saldo final	474.157.984	19.151.592	17.850.183	-	10.736.192
Saldos actualizados	491.227.671	19.841.049	18.492.790	-	11.122.695



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Número de Acciones			
Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Capital (monto M\$)			
Serie	Capital suscrito		Capital pagado
Unica	485.871.812		485.871.812

NOTA 13. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria abonada (debitada) a resultados es el siguiente:

	Indice de reajustabilidad	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Activo fijo	I.P.C.	1	9
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	5.532.548	4.076.541
Menor valor inversiones.	I.P.C.	11.021.297	8.260.277
Otros activos monetarios.	I.P.C.	590.435	9.245
Otros activos no monetarios	I.P.C.	3.892	4.156
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	73.287	76.607
Total (cargos) / abonos		17.221.460	12.426.835
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	I.P.C.	(17.242.015)	(12.916.134)
Pasivos no monetarios	I.P.C.	(6.861)	(5.132)
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(75.283)	(76.047)
Total (cargos) / abonos		(17.324.159)	(12.997.313)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		(102.699)	(570.478)



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 14. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio originadas en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, se detallan a continuación:

Rubro	Moneda	2005 M\$	2004 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	(4.283)	(1.457)
Valores negociables	Euro	200	7.174
Total (cargos) a/ abonos		(4.083)	5.717
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		(4.083)	5.717

NOTA 15. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el Estado de Flujo de Efectivo se han considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, incluidos los valores negociables y pactos con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación. El detalle del saldo del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	250.292	16.506
Valores negociables	688.332	-
Otros activos circulantes	502.331	580.607
Saldo del efectivo y efectivo equivalente	1.440.955	597.113

Al 31 de diciembre 2005 y 2004 no existen flujos futuros comprometidos por la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 16. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre 2005 la Sociedad mantiene contratos de derivados con instituciones financieras con el objeto de cubrir el riesgo de variación del tipo de cambio de acuerdo al siguiente detalle, los cuales se han valorizado de acuerdo a los criterios descritos en la nota 2 n):

				Descripción de los contratos					Cuentas contables que afectan			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida M\$	Activo/pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto M\$		Nombre	Monto M\$	Realizado	No realizado M\$
FR	CCPE	352.698	I Trimestre 2006	Tipo de cambio	C	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	350.008	334.003	Activo por forward	344.003	-	6.005
FR	CCPE	281.332	I Trimestre 2006	Tipo de cambio	C	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	281.084	277.979	Activo por forward	278.393	-	2.692

NOTA 17. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad ha otorgado una boleta en garantía del Banco Santander, a favor de su filial Aguas Andinas S.A. por la suma de M\$ 85.001 y M\$ 84.838, respectivamente (UF4.728,88), para garantizar las condiciones de prestación de servicios contratados.

Garantías directas				Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
Acreeedor de la garantía	Nombre	Deudor	Tipo Relación de garantía	Tipo	Valor contable M\$	2005 M\$	2004 M\$	2006 M\$	Activos	2007 M\$	Activos	2008 M\$	Activos
Aguas Andinas S.A.	Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	Filial	Boleta de garantía	-	-	85.001	84.838	-	-	-	-	-	-

NOTA 18. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., no ha recibido cauciones de terceros.



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 19. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La sociedad presenta los siguientes activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Activos

Rubro	Moneda	Monto 2005 M\$	Monto 2004 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	245.159	10.725
Disponible	Dólar	5.133	5.781
Valores negociables	\$ no reajustables	301.543	-
Valores negociables	Euros	386.789	-
Documentos por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.330.438	23.002.291
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	91.618	182.046
Deudores varios	\$ no reajustables	1.948	-
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	502.331	580.607
Activos fijos			
Activo fijo	\$ reajustables	-	119
Otros activos			
Inversión empresa relacionada	\$ reajustables	195.613.110	201.154.437
Menor valor de inversiones	\$ reajustables	295.665.480	317.168.424
Otros	\$ reajustables	53.560	111.990
Total activos			
	\$ no reajustables	2.381.419	23.593.623
	Dólar	5.133	5.781
	Euros	386.789	-
	\$ reajustables	491.423.768	518.617.016



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Pasivos circulantes									
Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2005		2004		2005		2004	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Acreedores varios	\$ no reajustables	-	-	-	-	57.693	-	79.076	-
Provisiones	\$ no reajustables	87.572	-	42.334	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ no reajustables	43.713	-	275.832	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar									
empresas relacionadas	Euros	1.493.518	-	925.810	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ no reajustables	186.353	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$ reajustables	-	-	-	-	12.508	-	12.691	-
Otros pasivos	\$ no reajustables	11.634	-	12.407	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar									
empresas relacionadas	\$ reajustables	1.237	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes									
	\$ no reajustables	329.272	-	330.573	-	57.693	-	79.076	-
	Euros	1.493.518	-	925.810	-	-	-	-	-
	\$ reajustables	1.237	-	-	-	12.508	-	12.691	-

Pasivos largo plazo período actual 2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Impuestos diferidos	\$ reajustables	37.239	-	24.826	-	62.065	-	46.549	-
Total pasivos circulantes									
	\$ reajustables	37.239	-	24.826	-	62.065	-	46.549	-

Pasivos largo plazo período anterior 2004

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés	Monto	Tasa de interés
		M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %	M\$	promedio anual %
Impuestos diferidos	\$ reajustables	38.073	-	25.382	-	63.455	-	57.155	-
Total pasivos circulantes									
	\$ reajustables	38.073	-	25.382	-	63.455	-	57.155	-



Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

NOTA 20. SANCIONES

A la Sociedad o sus Administradores al 31 de diciembre 2005 y 2004 no se le han cursado sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o por alguna autoridad administrativa.

NOTA 21. HECHOS POSTERIORES

En sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de febrero de 2006, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2006 a Inversiones Aguas Metropolitanas S. A., dejar sin efecto la citación a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2006, informada a la Superintendencia con fecha 14 de diciembre de 2005 y citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el próximo día 27 de abril de 2006, con el objeto de someter a la asamblea la proposición del Directorio de efectuar una disminución del capital de la sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la sociedad al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 22. MEDIO AMBIENTE

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., no presenta proyectos para mejorar el medio ambiente durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.



Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En sesión ordinaria de directorio celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, se acordó lo siguiente:

- a. Distribuir \$ 10.965.000.000, a cuenta de las utilidades del año 2005, en calidad de dividendo provisorio. En razón de lo anterior, el dividendo número 1 de la sociedad, ascenderá a \$ 10,965 por acción y será exigible a partir del 27 de septiembre de 2005.
- b. Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas el día 23 de Septiembre de 2005, la que se celebrará a las 11:00 horas, en las oficinas de la sociedad, Avenida El Golf N° 40, piso 13, comuna de Las Condes, de esta ciudad, con el objeto de proponer una reforma de estatutos en orden a:
 - (i) Modificar los estatutos de la Sociedad, a objeto de fijar un quórum de, al menos, los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto, para modificar el objeto social, proponiendo a la Asamblea un nuevo texto del Artículo Décimo Octavo de los Estatutos, conforme a la redacción propuesta por el señor Presidente.
 - (ii) Modificar el Artículo Vigésimo Primero de los Estatutos, estableciendo la distribución de un dividendo adicional, en el evento que la caja de la Sociedad lo permita.
- c. Durante el mes de Agosto se procedió a vender la totalidad de las acciones que la Sociedad mantenía AINOR. La participación, ascendente a 60% de las acciones, fue vendida a la sociedad relacionada Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. en la suma de M\$213.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. celebrada el viernes 23 de Septiembre de 2005, se aprobó modificar los estatutos de la Sociedad, en los siguientes aspectos:

- a. Establecer un quórum de mayoría absoluta de los miembros del directorio con derecho a voto y siempre que se cuente además con el voto favorable de la mayoría de los directores independientes del controlador, para la aprobación de los acuerdos que consistan en el otorgamiento de préstamos y créditos que la Sociedad confiera a personas relacionadas con ella, conforme a la definición contenida en el artículo 100 de la Ley 18.045 y a aquellas señaladas en el inciso segundo del artículo 44 de la ley 18.046.
- b. Establecer un quórum de al menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto para modificar, en Junta Extraordinaria de Accionistas, el objeto social y los artículos Décimo Primero y Vigésimo Primero de los estatutos.
- c. Disponer la distribución un dividendo adicional al mínimo del 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, en el caso que la suma de las distribuciones de dividendos o de capital percibidos en dinero por la Sociedad de su filial Aguas Andinas S.A. durante dicho ejercicio, menos los gastos operacionales y no operacionales y provisiones del ejercicio que corresponda realizar según las normas contables aplicables, fuera una cantidad que excede al 30% antes señalado, hasta completar el monto total de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio; salvo acuerdo en contrario tomado por las dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto en Junta Ordinaria de Accionistas.
- d. Aprobación de la delegación de poderes para la legalización y registro de las reformas de estatutos acordadas en la en la Junta.

Con fecha 21 de octubre de 2005, la sociedad, comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

- a. Con esta fecha, el directorio de la Compañía ha tomado conocimiento de una comunicación enviada por sus accionistas controladores Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., filial de la sociedad española Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. y Ondeo Services Chile S.A., filial de la sociedad francesa Suez Environnement, mediante la que informan a la Sociedad que procederán a dar inicio el próximo día 26 de octubre de 2005, a un proceso de road show en Chile y en el extranjero, en el contexto de su decisión de llevar adelante una oferta secundaria de acciones comunes de nuestra Compañía, a ser realizada simultáneamente en Chile como oferta pública de valores según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en los EE.UU., como acciones o como American Depositary Shares, sólo a Inversionistas Institucionales Calificados, según se definen en la Regla 144A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de los E.E.U.U., también ya sea como acciones o como American Depositary Shares, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act.
- b. Según nos han informado los citados accionistas controladores en la comunicación citada, la oferta secundaria en cuestión sería por un total de hasta 499.000.000 acciones, representativas del 49,9% del total de las acciones emitidas por la Sociedad.

- c. Asimismo, la comunicación referida informa que los agentes colocadores de esta oferta en Chile serían las empresas Banchile Corredores de Bolsa S.A., Celfin Capital S.A., Corredores de Bolsa y Santander Investment S.A., Corredores de Bolsa, y los agentes colocadores en el extranjero serían las empresas Santander Central Hispano Investment Securities Inc. y UBS Investment Bank. Por su parte los asesores legales de los accionistas oferentes en esta operación son, en Chile, el estudio Prieto y Cía. y en los EE.UU., la firma Simpson Thacher & Bartlett LLP, y de los agentes colocadores, en Chile, el estudio de abogados Morales, Noguera, Valdivieso y Besa, y en los EE.UU., la oficina Shearman & Sterling LLP.
- d. Por último, los accionistas indicados nos han señalado que esperan que la oferta secundaria antes descrita se encuentre finalizada a fines del mes de noviembre del presente año.
- e. En el contexto de la información antes indicada, el Directorio ha procedido a seleccionar al The Bank of New York para que actúe como depositaria en el programa de ADRs que llevará adelante la Compañía, en el contexto de la oferta secundaria de acciones que realizarán los accionistas controladores de la Sociedad.

Con fecha 15 de noviembre de 2005, la sociedad, comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

En el día de ayer se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (en adelante la "Sociedad" o la "Compañía"), que tenía por objeto pronunciarse sobre las gestiones realizadas por la Sociedad y su administración, así como los actos y contratos que la Sociedad deberá suscribir en el contexto de la oferta secundaria de acciones comunes de la Sociedad, que se encuentran llevando adelante los accionistas de la Sociedad, simultáneamente en Chile como oferta pública de valores según la Ley 18.045 de Mercado de Valores; en los EE.UU., como acciones o como American Depositary Shares, sólo a Inversionistas Institucionales Calificados, según se definen en la Regla 144A bajo el U.S. Securities Act de 1933; y fuera de los EE.UU., también ya sea como acciones o como American Depositary Shares, de acuerdo con la Regulación S bajo el citado Securities Act (en adelante, la Oferta).

La Compañía, en su carácter de emisora de las acciones que se ofrecerán en venta y en consideración a los beneficios que esta colocación le reportará, ha debido llevar a cabo determinadas gestiones y aceptar ciertos compromisos y obligaciones que normalmente y de modo estándar se exigen en los mercados locales e internacionales de parte de los emisores en una oferta secundaria de acciones. Entre estas gestiones y compromisos se encuentran:

- a. La colaboración en la preparación de un Offering Memorandum para el tramo internacional de la Oferta y de un Prospecto Comercial, para el tramo local de la Oferta;
- b. La designación de un banco depositario en Nueva York para que actúe como depositario en el programa de ADRs que llevará adelante la Compañía en el contexto de la Oferta;
- c. La suscripción de Contratos de Depósitos (Deposit Agreements) con el banco depositario, en el cual se establezcan las obligaciones y derechos de ambas partes en el referido programa de ADRs;
- d. La suscripción de un Contrato de Compraventa (Purchase Agreement) al cual concurren los bancos de inversión que actúan como Compradores Iniciales de las acciones que forman parte del tramo internacional de la Oferta, los accionistas vendedores y la Compañía, y en el cual la Compañía deberán formular una serie de declaraciones y garantías a favor de los Compradores Iniciales y asumir ciertas obligaciones a favor de estos últimos;
- e. La suscripción de un Convenio de Colocación al cual concurren los bancos de inversión que actúan como Agentes Colocadores de las acciones que forman parte del tramo local de la Oferta, los accionistas vendedores y la Compañía, y en el cual la Compañía deberá efectuar ciertas declaraciones y garantías a favor de los Agentes Colocadores relativas a la Sociedad y sus acciones y asumir ciertas obligaciones a favor de estos últimos.

Teniendo en cuenta lo expuesto anteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó las gestiones realizadas hasta la fecha por la Sociedad y su administración en colaboración con el éxito de la Oferta, y acordó continuar con dicha colaboración y aprobar la suscripción por parte de la Sociedad del Contrato de Depósito, del Contrato de Compraventa y del Convenio de Colocación, en los términos y condiciones antes señalados, así como de los demás contratos e instrumentos que sean necesarios para el éxito de la Oferta, otorgando poderes al efecto.

Con fecha 17 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente.

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la compañía, que nuestros accionistas se encontraban llevando adelante en Chile y en el extranjero y que fuera informada a la SVS mediante hecho esencial de fecha 21 de octubre último, los accionistas nos han informado:

- (i) Que la señalada oferta ha concluido sin que se hubiese cumplido la condición de precio mínimo que éstos habían fijado para llevar a cabo la subasta de acciones programada para el día de hoy;
- (ii) Que en consecuencia dicha subasta no se llevará a cabo; y
- (iii) Que lo anterior ha sido debidamente comunicado por los agentes colocadores a cargo de este proceso a la Bolsa de Comercio de Santiago a fin que ésta lo informa a los agentes del mercado.

Con fecha 18 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente.

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas se encontraban llevando adelante en Chile y en el extranjero (y que fuera informada a esta Superintendencia con fecha 21 de octubre último), mediante hecho esencial enviado en el día de ayer se informó que la señalada oferta había concluido sin que se hubiese cumplido la condición de precio mínimo que los accionistas habían fijado para llevar a cabo la subasta de acciones programada para el día de hoy y que en consecuencia dicha subasta no se llevaría a cabo.

Sin embargo, hemos sido informados que los accionistas de la Sociedad han llegado a un acuerdo con los inversionistas interesados para llevar adelante hoy la referida oferta secundaria, para lo cual:

- (i) A las 17:15 hrs. de hoy, se efectuará en la Bolsa de Comercio de Santiago un remate electrónico por 100.000.000 de acciones de la Sociedad, correspondientes al 10% de la propiedad accionaria de la compañía, en un precio mínimo de \$ 480 por acción; y
- (ii) Los accionistas firmarán con esta fecha un Contrato de Compraventa con UBS Securities LLC y Santander Investment Limited para la venta de American Depositary Shares representativos de un total de 334.000.000 acciones de la Sociedad, correspondientes al 33,4% de la propiedad accionaria de la Compañía, más una opción para UBS Securities LLC de comprar una suma adicional de American Depositary Shares representativos de un total de 65.000.000 acciones de la Sociedad, correspondientes al 6,5% de la propiedad accionaria de la Compañía al mismo precio antes señalado expresado en dólares de los EE.UU.

Con fecha 23 de noviembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente.

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas han llevado adelante en Chile y en el extranjero, continuando con lo informado mediante los dos hechos esenciales enviados el día 18 de noviembre pasado, podemos confirmar que con esta fecha ha quedado legalmente finalizada la transacción referida y, en consecuencia:

- a. Ondeo Services Chile S.A. ha dejado de ser accionista de la Compañía;
- b. Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. se mantiene con un 56,6% de la propiedad accionaria de la Compañía, participación que podría bajar hasta un 50,1%, en la medida que UBS Securities LLC ejerza la totalidad de la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo, para lo cual tiene plazo hasta el próximo día 18 de diciembre;
- c. Ha terminado el pacto de accionistas existente entre Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. y Ondeo Services Chile S.A., por haber este último dejado de ser accionista de nuestra Compañía;
- d. En consecuencia, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. ha quedado como única controladora de Inversiones de Aguas Metropolitanas S.A. y, consecuentemente, de Aguas Andinas S.A.;
- e. Por su parte, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. es controlada por Agbar Chile S.A., quien a su vez es controlada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. ("Agbar"). Agbar es una sociedad española, cuyo mayor accionista es Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. ("Hisusa"), con una participación del 47,197% en el capital social de Agbar; y
- f. Los accionistas de Hisusa son la sociedad francesa Suez, S.A. -a través de una sociedad filial- con 51%, y la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, a través de una sociedad filial, con 49%. Además Suez, S.A., a través de una filial, tiene una participación en Agbar de un 1,449%.

Hechos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En sesión de directorio celebrada el 14 de diciembre, el Directorio de la Sociedad ha acordado:

Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 8 de marzo de 2006, a las 11:00 horas, en Avda. Presidente Balmaceda N° 1398 piso décimo, Santiago, con el objeto de proceder a la renovación total del Directorio, atendido el reciente proceso de oferta secundaria de acciones que significó el ingreso de nuevos accionistas a la Compañía.

Con fecha 20 de diciembre de 2005, la sociedad comunica, a la SVS, en carácter de hecho esencial lo siguiente.

En relación con la oferta secundaria de acciones comunes de la Compañía, que nuestros accionistas llevaron adelante en Chile y en el extranjero, cuyo cierre fuera debidamente informado mediante comunicación de hecho esencial de fecha 23 de noviembre pasado, cumplimos con señalar que UBS Securities LLC no ha ejercido en definitiva la opción de compra establecida en su favor en el contrato de compraventa de acciones respectivo para adquirir un número adicional de acciones de la Compañía y que el plazo para ello se encuentra vencido.

En consecuencia, luego de la operación antes indicada, nuestro accionista mayoritario Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. ha quedado con un 56,6% de la propiedad accionaria de la Compañía, siendo el resto del capital social de propiedad de accionistas minoritarios.

Al cierre de los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2005, la Sociedad y sus filiales no se presentan otros Hechos Relevantes.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

I. ASPECTOS GENERALES

COMPOSICION ACCIONARIA

El capital de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. está constituido por 1.000.000.000 de acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros principales accionistas son Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. con 56,6% y The Bank of New York (Banco depositario que actúa en representación de los tenedores de ADR's) con un 34,67%, del total accionario.

INGRESOS

Los ingresos de explotación del ejercicio 2005 ascendieron a MM\$ 4.587, cifra inferior en MM\$ 360 (7,3%) a la obtenida en el año 2004. En tanto la utilidad neta de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. al 31 de diciembre de 2005, fue de MM\$ 17.104, superior en MM\$ 5.981 (53,8%), con respecto al ejercicio 2004.

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Nuestros costos y gastos operacionales están compuestos por los costos de explotación y gastos de administración y ventas. Los costos de explotación corresponden a la facturación derivada del contrato de Aporte Tecnológico. El gasto de administración y ventas está conformado por personal y gastos generales.

Los costos operacionales y gastos de administración y ventas, comparados con el ejercicio 2004 disminuyeron en MM\$ 323 (7,2%) y MM\$ 69 (14,1%) respectivamente.

RIESGO DE MERCADO

La principal actividad de la Sociedad está ligada al resultado de su filial Aguas Andinas, razón por la cual el riesgo relevante de nuestra empresa está determinado por los riesgos principales de dicha filial, situación que se encuentra descrita en los informes financieros de esta sociedad.

II. ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

BALANCES GENERALES

La composición de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Activos			
Activos circulantes	2.865	23.781	(87,95)
Otros activos	491.332	518.435	(5,23)
Totales	494.197	542.216	(8,86)



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

El activo circulante presenta un menor valor de MM\$ 20.916, en relación al ejercicio anterior, debido principalmente a la disminución en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 21.672 compensado por el aumento de inversiones financieras por MM\$ 610 y disponible por MM\$ 234.

En Otros activos se observa una disminución de MM\$ 27.103, siendo las principales variaciones, la disminución del menor valor de inversiones por MM\$ 21.503 y la inversión en empresas relacionadas por MM\$ 5.541.

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Pasivos			
Pasivos circulantes	1.894	1.348	40,5
Pasivos a largo plazo	171	184	(7,07)
Pasivos exigibles	2.065	1.532	34,79
Patrimonio	492.132	540.684	(8,98)
Totales	494.197	542.216	(8,86)

El pasivo circulante aumentó en MM\$ 546, principalmente por aumento de documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$ 569, impuesto a la renta por MM\$ 186 y provisiones por MM\$ 45, compensado por la disminución en retenciones por MM\$ 232 y acreedores varios, impuesto diferido y otros pasivos circulantes por MM\$ 22.

El pasivo a largo plazo disminuyó en MM\$ 13.386 en comparación con el ejercicio 2004. Esta variación está clasificada en el rubro impuesto diferido a largo plazo.

El patrimonio comparado con el año 2004, tuvo una variación negativa de MM\$ 48.552 debido a que en el año 2005 la filial Aguas Andinas efectuó reparto de dividendos provisorios ascendentes a MM\$ 10.965, dividendos definitivos ascendentes a MM\$ 28.586 y una disminución de capital por MM\$ 24.558, lo que fue parcialmente compensado por la variación positiva de la utilidad del ejercicio en un 5,4% (MM\$ 5.981), respecto a igual ejercicio del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores	Unidad	2005	2004	Variación %
Liquidez				
Liquidez corriente	(veces)	1,51	17,64	(91,43)
Razón ácida	(veces)	0,76	0,44	(71,75)
Endeudamiento				
Endeudamiento	(%)	0,42	0,28	48,06
Deuda corto plazo	(%)	91,73	87,99	4,96
Deuda largo plazo	(%)	8,27	12,01	(31,19)
Cobertura de gastos financieros	(veces)	5.270,65	6.020,97	(12,46)
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (promedio)	(%)	3,31	2,08	59,35
Rentabilidad de activos (promedio)	(%)	3,30	2,07	59,28
Utilidad por acción	(\$)	17,10	-	-
Retorno de dividendos	(%)	9,14	-	-



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

El pasivo circulante aumentó en un 40,51% y el activo circulante disminuyó en un 87,95%, debido a ésto el nivel de liquidez de la Sociedad cayó en un 91,43% en comparación con el ejercicio 2004. El pasivo circulante aumento principalmente en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

En términos netos el nivel de endeudamiento tuvo una variación positiva de 48,06%, debido al aumento observado en el pasivo exigible de 34,77% y la disminución del patrimonio en 8,98%.

La rentabilidad del patrimonio promedio presenta un aumento del 59,35%, esto se debe principalmente al incremento de utilidades con respecto a igual ejercicio anterior de un 53,78%.

ESTADOS DE RESULTADOS

La siguiente tabla presenta los ítemes más importantes de los estados de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Estados de resultados			
Ingresos de explotación	4.588	4.948	(7,28)
Costos de explotación	(4.188)	(4.511)	(7,16)
Gastos de administración y ventas	(422)	(491)	(14,12)
Resultado de explotación	(22)	(54)	(59,48)
Resultado fuera de explotación	17.343	11.149	55,56
Utilidad del ejercicio	17.104	11.123	53,78
Gastos financieros	(3)	(2)	78,35
RAIIDAIE	17.325	11.097	56,12

(RAIIDAIE: Resultado antes de impuesto, depreciación, amortización e intereses)

Ingresos de explotación

Al cierre del Ejercicio del año 2005, Inversiones Aguas Metropolitanas obtuvo \$4.588 millones de ingresos, cifra inferior en \$360 millones (7,28%) a la obtenida en el año 2004 por efecto de la menor facturación realizada por el contrato de aporte tecnológico.

Costos de operación

Al cierre del Ejercicio del año 2005, los costos de Inversiones Aguas Metropolitanas fueron MM\$ 4.610, cifra inferior en MM\$ 392 (7,84%) a la registrada en el año 2004. Esta diferencia se explica por:

Los costos de explotación disminuyeron en MM\$ 323 (7,2%) llegando a MM\$ 4.188, en comparación con los MM\$ 4.511 del ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por la menor facturación realizada por el contrato de aporte tecnológico.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron en MM\$ 69, variación equivalente a un 14,1%, llegando a MM\$ 421, en comparación con los MM\$ 491 del ejercicio anterior. Lo anterior se explica básicamente por la disminución de gasto por remuneraciones en MM\$ 51.

Resultado de explotación neto

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado de Explotación Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas para el Ejercicio 2005 ascendió a MM\$ (22), registrándose una diferencia positiva de MM\$ 32.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Resultado fuera de explotación

El Resultado Fuera de Explotación de Inversiones Aguas Metropolitanas ascendió a MM\$ 17.343, cifra superior en MM\$ 6.194 al resultado obtenido en el período 2004.

La principal variación se explica por el aumento de la utilidad inversiones empresas relacionadas por MM\$ 5.730, es decir un 17,28% mayor, pasando de MM\$ 33.155 a MM\$ 38.885.

Impuesto a la renta

La provisión de impuesto a la renta del año 2005 es MM\$ 245 superior a la del año anterior, asociado al mayor resultado antes de impuesto.

Utilidad del ejercicio

Debido a los factores indicados precedentemente, el Resultado Neto de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. para el Ejercicio 2005 ascendió a MM\$ 17.104, cifra superior en MM\$ 5.981 al resultado obtenido en el período 2004.

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO DIRECTO

	2005 MM\$	2004 MM\$	Variación %
Estado de flujo de efectivo			
Actividades de la operación	44.656	22.065	102,38
Actividades de financiamiento	(65.623)	-	(100,00)
Actividades de inversión	21.851	(22.019)	199,24
Flujo neto del período	884	46	1.821,74
Saldo final de efectivo	1.441	597	141,37

Al 31 de diciembre de 2005, se observa una variación del Flujo operacional positivo en MM\$ 22.591 en relación al ejercicio anterior, siendo la principal variación el aumento de dividendos y otros repartos percibidos por MM\$ 22.006.

En el ejercicio 2005 se pagaron dividendos por MM\$ 40.426 y repartos de capital por MM\$ 25.197, es por ello que el flujo de financiamiento tuvo una disminución de MM\$ 65.623. Los pagos de este flujo se financiaron con los flujos recibidos desde la filial Aguas Andinas y la capitalización de reservas de revalorización.

El flujo de inversiones aumento en MM\$ 43.869 con respecto al ejercicio 2004, debido principalmente al aumento observado en la recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas por MM\$ 54.772, lo cual fue parcialmente compensado por el otorgamiento de otros préstamos a empresas relacionadas por MM\$ 10.903.

Diferencia entre valor libros y valor económico de los principales activos

Los activos fijos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro de los activos y pasivos de la sociedad, con la excepción de las inversiones en acciones con cotización bursátil que se encuentran valorizadas a su valor patrimonial proporcional, valor que en algunos casos difiere en forma significativa de su valor Bursátil.



Estados Financieros de Filiales
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Aguas Andinas S.A. y filiales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ANTECEDENTES GENERALES

Nombre	: Aguas Andinas S.A.
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima Abierta
Domicilio legal	: Avenida Presidente Balmaceda N° 1398
Teléfono	: (56-2) 496 20 61
Fax	: (56-2) 496 27 77
Casilla postal	: 1537 Santiago
R.U.T.	: 61.808.000-5
Auditores externos	: Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Inscripción registro de valores	: N° 0346
Sitio Web	: www.aguasandinas.cl
Capital suscrito y pagado	: \$ 382.041.932.441

CONSTITUCIÓN LEGAL DE LA EMPRESA

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

ASPECTOS LEGALES

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

OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto social la prestación de servicios sanitarios, que contempla la construcción y explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar y disponer aguas servidas, dentro del área de concesión, distribuida en el Gran Santiago y localidades periféricas. Para dar un servicio integral, a los clientes la Sociedad cuenta con filiales no sanitarias, otorgando servicios diversificados como el tratamiento de residuos industriales, comercialización de materiales y análisis técnicos.



Aguas Andinas S.A. y filiales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

DIRECTORIO

Presidente	: Alfredo Noman Serrano (Presidente directorio de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.)
Vicepresidente	: Josep Bagué Prats (Director de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.)
Directores titulares	: Fernando Rayón Martin (Director de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.) Alain Chaigneau (Director de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.) Bernardo Espinoza Bancalari Carlos Mladinic Alonso Daniel Albarrán Ruiz Clavijo
Directores Suplentes	: Ángel Simón Grimaldos (Director de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.) José Vila Bassas (Director suplente de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.) Lluís María Puiggari Lanza (Director suplente de Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.) Jean Michel Desloges Jorge Bande Bruck Claudio Maggi Campos Roberto Hempel Holzapfel
Gerente General	: Felipe Larrain Aspillaga

GERENTES CORPORATIVOS

Secretario General	: Joaquín Villarino Herrera
Gerente Corporativo de Servicio al Cliente	: Víctor de la Barra Fuenzalida
Gerente Corporativo de Comunicaciones y Desarrollo Organizacional	: Jonás de Miguel
Gerencia Corporativa de Planificación y Desarrollo	: Jose María Verdejo Rabasso
Secretaría Técnica	: Joaquín Martí Marqués
Gerencia Corporativa de Inversiones y Logística	: Alberto Martínez Lacambra
Gerencia Corporativa de Operaciones	: Ignacio Escudero García
Gerencia Corporativa de Saneamiento	: Enrique Donoso Moscoso
Gerencia Corporativa de Finanzas y Control de Gestión	: Iván Yarur Sairafi

PORCENTAJE PARTICIPACION MATRIZ

51,2%

RELACION CON LA MATRIZ

Existe un contrato en unidades de fomento de prestación de servicios desde el año 2001, con Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., el cual se encuentra vigente hasta el año 2006.



Aguas Andinas S.A. y filiales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS RESUMIDOS

ACTIVOS	2005 M\$	2004 M\$
Activos		
Activo circulante	70.741.150	80.778.039
Activo fijo neto	591.430.365	595.888.707
Otros activos	112.117.940	119.076.367
Total activos	774.289.455	795.743.113

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 M\$	2004 M\$
Pasivos		
Pasivo circulante	181.766.649	88.804.502
Pasivo largo plazo	210.477.399	314.071.327
Interés minoritario	3.475	3.338
Patrimonio	382.041.932	392.863.946
Total pasivos y patrimonio	774.289.455	795.743.113

Estados de resultados consolidados resumidos	2005 M\$	2004 M\$
Ingresos de explotación	215.106.141	195.432.581
Costos de operación	(113.605.385)	(108.818.917)
Resultado operacional	101.500.756	86.613.664
Resultado no operacional	(9.135.164)	(8.173.959)
Impuesto a la renta	(16.420.629)	(13.685.772)
Interés minoritario	(347)	(421)
Amortización mayor valor de inversiones	67	67
Utilidad del ejercicio	75.944.683	64.753.579

Aguas Andinas S.A. y filiales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Estados de flujo de efectivo consolidados resumidos	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto proveniente de actividades de operación	113.194.653	96.562.048
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	(97.322.253)	(21.862.358)
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	(32.780.463)	(41.729.605)
Flujo neto total del ejercicio	(16.908.063)	(32.970.085)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	40.464.201	8.144.436
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	22.573.349	40.464.201
Conciliación entre el flujo neto operacional y la utilidad del año		
Utilidad del ejercicio	75.944.683	64.753.579
Utilidad en venta de activos	(1.584.524)	(841.478)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo	37.347.176	38.895.926
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo operacional	(4.115.224)	3.128.303
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo operacional	5.602.195	(9.374.703)
Utilidad del interés minoritario	347	421
Flujo neto operacional	113.194.653	96.562.048

NOTA: Los estados financieros completos de la Filial se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.





Table of Contents



History	140
Letter from the Chairman	141
Board of Directors and Management	142
Principal Shareholders	143
Our Business	144
General Information	148
Material Events	151
Statement of Liability	155
Company Information	156
Consolidated Financial Statements	157



1. IAM's History

IAM was incorporated by Agbar and Suez Environnement as a limited liability company in May 1999. Its initial corporate purpose was to participate in the process of private capital incorporation into EMOS S.A. ("EMOS"), known today as Aguas Andinas S.A.


At that time and as part of the international tender process carried out by Corporación de Fomento de la Producción ("CORFO"), the Company successfully bided on a stock package, subscribed a capital increase and acquired additional shares at the Stock Exchange, with which it gained control over 51.2 percent of EMOS's capital stock. Each of the then partners participated with an equal share in the operation.


In August 2004, Suez Environnement sold to Agbar 30.1 percent of its total interest share in IAM, with which Agbar ended up holding an 80.1 percent and Suez Environnement a 19.9 percent ownership interest in IAM.


The Company was transformed into an open stock corporation in July 2005, maintaining both partners their respective ownership interests unchanged but modifying IAM's corporate purpose. The corporate purpose was limited to investing in shares of Aguas Andinas and providing of all kinds of advisory, consultancy and other services relating to the transfer of technology and know how, technical assistance, and business and project management, in particular management and operation of businesses related to the sanitation industry.


In November 2005 IAM is listed on the Stock Exchange, selling a share package representing 43.3 percent of its capital stock. This translates into an important change in the ownership structure of the company, with the incorporation of new shareholders.


Since IAM took control over Aguas Andinas, the latter has reached important milestones concerning private management, namely:


 **2000** Initiation of construction of El Trebal Sewage Treatment Plant. Aguas Andinas acquires 100 percent of Aguas Cordillera and 50 percent of Aguas Manquehue. The Vita Plan starts to be implemented. This plan is designed to gear the organization to superior customer service, and improved product efficiency and quality.

 **2001** EMOS S.A. becomes Aguas Andinas S.A. Start-up of El Trebal Sewage Treatment Plant. Initiation of construction works at La Farfana Sewage Treatment Plant. Incorporation of the subsidiaries ANAM and EcoRiles. Aguas de Maipo S.A., incorporated in 1997, becomes Gestión y Servicios S.A.

 **2002** Inauguration of the most advanced Operational Control Centre in Latin America. Aguas Andinas acquires the remaining 50 percent ownership interest in Aguas Manquehue. Implementation of the Eureka Plan, the aim of which is to consolidate an on-line organization. In addition, the new Sewage Treatment Plants of San José de Maipo and Paine are inaugurated.

 **2003** Start-up of La Farfana Sewage Treatment Plant, the largest of its kind in Latin America. Aguas Andinas obtains the ISO 9000 certification for customer service.

 **2004** Start-up of Valdivia de Paine and El Monte Sewage Treatment Plants in localities. A new organizational model based on the SAP platform is implemented.

 **2005** Aguas Andinas obtains the OHSAS certification for occupational health and safety. Commencement of works at Aguas de San Ramón Nature Park and start-up of the Talagante Treatment Plant.



2. Letter from the Chairman

Dear shareholders,

As Chairman of the Board of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., I am honored to submit to your consideration our company's Annual Report and Financial Statements for the fiscal year 2005.

From its beginning, our Company has had a single purpose, which is to invest in shares of Aguas Andinas S.A. Together with its subsidiaries, Aguas Andinas holds the concession for the provision of sanitation services in the Metropolitan Region, servicing 5.3 million people, which makes it the largest sanitation company in the country.

This year we have reached an important milestone in our history. In July, the company was transformed into an open stock corporation, becoming Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., while its corporate purpose was modified too. Later on, in November, the company was listed on the stock exchange, where a package of racer shares equivalent to 43.4 percent of IAM's ownership interest was traded. This transaction, which was to become the largest initial public offering at local level, meant the placement of a 10 percent ownership stake in the local market and a 33.4 percent ownership stake in international markets, through the American Depositary Share mechanism.

As a result of this transaction, new shareholders have been incorporated into the company. Such shareholders have relied on IAM's good results, low level of operating risks and the soundness of its corporate assets. We extend to all of them a warm welcome.

Now, I wish to highlight certain relevant operational milestones reached by Aguas Andinas during the reporting period which explain the positive evolution of its results and exemplify the auspicious scenario in which the company finds itself today.

The fourth tariff-setting process was completed during 2005. Tariff rates to be applied by Aguas Andinas and its subsidiaries were established thereunder. These new tariff rates will be

in force until the year 2010 and ensure availability of resources for the next five-year period, permitting our Company to carry out its proposed expansion, development and investment plan.

Likewise, during the reporting period our subsidiary Aguas Andinas carried out an important financial restructuring process, involving redemption and refinancing of bonds, which permitted it to increase its financial soundness, while reducing costs.

Lastly, a series of actions conducive to continuous improvement in our operations were developed during the reporting period. Among such actions, the following may be noted: implementation of new customer service processes, extension of coverage and capacity concerning management of facilities through the Operational Control Centre, and investments made in construction of water distribution networks and sewage treatment plants in localities.

Thus, consolidated operating income was Ch\$ 101,480 million, up 17.2 percent from the previous year, while net income was Ch\$ 17,104 million, up 53.8 percent from 2004.

To conclude, I would like to thank shareholders, both former and new ones, for the trust they have placed in our management and in the corporate project we have developed, which seeks to generate on a daily basis more value for our company.




Alfredo Noman
Chairman of the Board



3. Board of Directors and Management

IAM is managed by a Board of Director consisting of seven standing members and an equal number of alternate members, elected for a three-year term. Upon expiration of such term, the board is renewed in its entirety, although directors may be re-elected.

Following is the Board of Directors and management in effect as of December 31, 2005.

Board of Directors		
Standing Directors		Alternate Directors
		
	Presidente Alfredo Noman Serrano Industrial Engineer	José Vila Basas Industrial Engineer
	Director Angel Simón Grimaldos Roads, Canals and Ports Engineer	Patricio Prieto Sánchez Attorney-at-law
	Director Alain Chaigneau Economist	Jean-Paul Minette Attorney-at-law
	Director Xavier Amorós Corbella Attorney-at-law	Claudio Undurraga Abbott Attorney-at-law
	Director Josep Bagué Prats Economist	Lluís Maria Puiggari Lanza Industrial Engineer
	Director Fernando Rayón Martín Roads, Canals and Ports Engineer	Fernando Samaniego Sagroniz Attorney-at-law
	Director Jean Marc Bousier Civil Engineer	Fernando Bravo Valdés Attorney-at-law
Management		
		
	Chief Executive Officer Giovano Suazo Hormazábal Commercial Engineer	 General Accountant José Mora Aguilera CPA



4. Principal Shareholders

According to the shareholders register, as of December 31, 2005 the principal shareholders of our company were the following.

Name	Total Shares	% shareholding
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	566,000,000	56.60%
The Bank of New York (*)	346,713,740	34.67%
Citibank Chile Cta. de Terceros Cap. XIV	31,193,303	3.12%
AFP Santa María S.A.	13,500,000	1.35%
AFP Bansander S.A.	10,261,879	1.03%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	9,082,666	0.91%
Asociación de Canalistas Sociedad Canal del Maipo	6,250,000	0.63%
JP Morgan Securities Inc.	4,303,502	0.43%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3,409,370	0.34%
MBI Corredores de Bolsa S.A.	1,112,889	0.11%
GM & E Assets Management S.A.	1,100,000	0.11%
Batterymarch Global Emerging Markets Fund	895,833	0.09%
Other (40 shareholders)	6,176,818	0.62%
Total	1,000,000,000	100.00%

(*) Depositary Bank.



Controlling Shareholder

Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar) is the strategic partner and controlling shareholder of our company through its 99.99 percent stake in Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., which in turn holds a 56.6 percent ownership interest in Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM).

IAM, in turn, is the controlling shareholder of Aguas Andinas with 51.2 percent of its shares.

Agbar is the largest private household water supplier in Spain. For more than 130 years, it has provided this service to some 15 million people in 900 towns and cities with a population ranging from one thousand to three million.

Agbar is part of the Agbar Group, one of the leading Spanish holdings, with presence in eight countries. It provides services to more than 20 million people in a large range of industrial sectors, such as inspection and certification, maintenance, and health care, among other.



5. Our Business

The business and principal activity of IAM is the control of Aguas Andinas, wherein it holds 51.2 percent of shares. This latter company, together with its subsidiaries Aguas Cordillera, Aguas Los Dominicos and Aguas Manquehue, provides sanitation services to some 5.3 million inhabitants in the Metropolitan Region.

Moreover, through its non-regulated subsidiaries EcoRiles, Gestión y Servicios, and ANAM, it provides services related to the sanitation industry, such as treatment of liquid industrial residues, marketing of equipment, and physical, chemical and biological analyses.

Operations

Concession Area

IAM, through Aguas Andinas and its subsidiaries, services over 1.5 million customers associated with its concessions for water production and distribution, and sewage collection, treatment and disposal, covering an area of some 70,000 hectares.

In addition, Aguas Andinas holds the concession for the SMAPA (Maipú Water and Sewage Municipal Service) operational area, and Aguas Santiago and Santa Rosa del Peral for sewage treatment and disposal services.

Abstraction and Production of Water

The geographical position of the Santiago Basin permits IAM's subsidiaries to meet most of their raw water requirements from surface, low-cost sources associated with the Maipo and Mapocho rivers and, to a lesser extent, from groundwater sources in the form of natural aquifers flowing through the concession areas.

In addition, to ensure supply, IAM's subsidiaries have important reserves, such as the mountainous lagoons Negra and Lo Encañado, and El Yeso reservoir, which together represent a capacity of 905 million cubic metres of water.

Raw water is treated in one of 16 different production plants owned of our sanitation subsidiaries, which have an aggregate water production capacity of approximately 33.6 cubic metres per second.



Water Distribution

Potable water is transferred to regulation tanks, which permit compensation of daily fluctuations in consumption. IAM's subsidiaries have a total of 246 tanks, with an aggregate capacity exceeding one million cubic metres.

From these storage tanks, water is delivered to customers through our sanitation subsidiaries' distribution network, consisting of more than 12,000 kilometres of underground pipes under permanent expansion that provide 100 percent water coverage.

Sewage Collection

Water already used by customers of IAM's subsidiaries is collected through the sewer network to be then transported —mostly by gravity— to the sewage treatment plants or points of final disposal.

At present IAM's subsidiaries have a 9,950-km long network, with 98.3 percent sewage coverage.

Sewage Treatment

Water used by customers of IAM's sanitation subsidiaries is treated in modern sewage treatment plants to remove all contaminants.

In 2000 and as a result of the development plan defined jointly with the Superintendency of Sanitation Services, our subsidiary Aguas Andinas commenced the implementation of the Water Treatment Plan for the Santiago Basin, an initiative that has become one of the largest environmental investments in the country.

Five years ago, only 4.2 percent of the sewage generated by the population in the concession areas was treated. Today, IAM's subsidiaries have in operation two large sewage treatment plants in Santiago, namely El Trebal and La Farfana, and 10 other plants located in different peripheral localities, which together treat more than 70 percent of the Metropolitan Region's sewage.



Sanitation Regulations

Under current Chilean legislation, suppliers of sanitation services are subject to control and regulation by the Superintendency of Sanitation Services (SISS), a functionally decentralised body under the supervision of the President of the Republic through the Ministry of Public Works.

In addition, sanitation companies are governed by laws and regulations that regulate the operation of this sector. The main applicable legislation is:

- **General Sanitation Services Law (Statutory Decree N° 382 of the Ministry of Public Works of 1998).** Contains the provisions that govern the concession regime and the activities carried out by supplier of sanitation services.
- **Regulations under the General Sanitation Services Law (Executive Order N° 1199/2004 of the Ministry of Public Works, published in November 2005).** Establish the regulatory provisions that permit the application of the General Sanitation Services Law (they supersede Executive Order N° 121 of the Ministry of Public Works of 1991).
- **Sanitation Services Tariff Law (Statutory Decree N° 70 of the Ministry of Public Works of 1988).** Contains the provisions that govern potable water and sewage tariff setting and reimbursable financial contributions.
- **Regulations under the Sanitation Services Tariff Law (Executive Order N° 453 of the Ministry of Economic Affairs of 1990).** Contain the regulatory provisions that permit the application of the Sanitation Services Tariff Law, including the method used for calculating tariffs and administrative procedures.
- **Law that creates the Superintendency of Sanitation Services (Law N° 18,902 of 1990).** Establishes the functions of this body.
- **Law on Subsidy for Water Consumption and Sewage Service Payment (Law N° 18,778 of 1989).** Establishes a subsidy for the payment of potable water consumption and sewage service.
- **Regulations under the Law on Subsidy for Water Consumption and Sewage Service Payment (Executive Order N° 195 of the Ministry of Finance of 1998).** Contain the regulatory provisions for the application of the Law on Subsidy.



Personnel

As of December 31, 2005, IAM, Aguas Andinas and its subsidiaries had the following personnel.

IAM and subsidiaries' personnel

	IAM	Aguas Andinas and Subsidiaries	Consolidated
Management and senior officers	3	62	65
Professionals and technicians	2	800	802
Workers	-	535	535
Totales	5	1,397	1,402

Senior Officers

Remunerations received by senior officers during the 2005 fiscal year amounted to ThCh\$ 44,005 million.⁽¹⁾

(1) This figure does not include remunerations received by Mr. Alfredo Noman, which are informed in the section Directors' Fees and other Benefits.

Main Suppliers

As of December 31, 2005 the main suppliers to IAM, on an individual basis, were the following:

Sociedad General Aguas de Barcelona (*)

Suez Environnement (*)

Turismo Cocha, Asesores en Viaje S. A.

Hotelera Chile S. A.

(*) Indirectly related companies through the controlling shareholder. Further information on transactions with related parties is contained in Note 5 to the Consolidated Financial Statements that are part of this Annual Report.



6. General Information

Investments and Financing

Through Aguas Andinas and its subsidiaries, IAM makes investments in replacement of operational assets, implementation of technologies, and expansion works. As regards its financial investments, the company makes low-risk investments.

Likewise, through its sanitation affiliates, IAM maintains a sound financial position, which enables it to access the market under favourable terms and to obtain the necessary resources to finance required investments.

Dividend Policy

According to its by-laws, IAM is required to annually pay a minimum dividend equivalent to 30 percent of distributable net income for the relevant fiscal year, unless shareholders agree by unanimous vote to distribute a lesser percentage. Notwithstanding, if dividend distributions or cash capital returns received by the Company from its subsidiary Aguas Andinas S.A. during the relevant fiscal year, minus operating and non-operating expenses and the required provisions under the applicable accounting rules, are an amount in excess of the above referred to 30 percent, then the Company is required to distribute such excess as an additional dividend within 60 business days after the relevant Ordinary Shareholders' Meeting, up to the total amount of distributable net income for the fiscal year, unless said Shareholders' Meeting by a 2/3 majority of outstanding voting shares agrees to distribute a lesser amount, which in any case may not be less than the above-mentioned 30 percent.

Dividend paid per Share

Ch\$ per share	2005
Book value	492.13
Return	17.10
Dividends paid ⁽¹⁾	10.965

(Figures in Chilean pesos at the date of payment).

(1) Interim dividend amounting to Ch\$ 10.965 per share paid on account of 2005 net income on September 27, 2005.

Distributable Net Income

Items	ThCh\$
Net income for the 2005 fiscal year (*)	17,103,914
Reserve for future dividends	285,884
Interim dividends against 2005 net income	(11,129,475)
Balance of distributable net income	6,260,390
% of dividends paid on distributable net income	65.07%

(*)Net income for the period adjusted to reflect negative goodwill of ThCh\$ 67.



Transactions of Shares

The following transactions of shares were made by majority shareholders and corporate managers during 2005.

Shareholder	Date	Price	Sale	Purchase	Amount Ch\$	Relationship
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. (*)	18 November 2005	480	100,000,000		48,000,000,000	Majority
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. (*)	23 November 2005	480 (**)	135,000,000		64,800,000,000	Majority
Ondeo Services Chile (*)	23 November 2005	480 (**)	199,000,000		95,520,000,000	Majority Shareholder
Giovano Suazo H.		480		10	4,800	Chief Executive Officer

(*) These transactions were made under the process of secondary placing of shares in the local and international markets. As a result of this process, Ondeo Services Chile S.A. ceased to be a shareholder in the company.

(**) This price is obtained from the sale price of ADS, which comprise 20 shares at US\$ 18.35 each, considering the exchange rate of Ch\$ 523.30 per US\$ 1 as of November 18, 2005.

Transactions in the Secondary Market

Santiago Stock Exchange

2005	Average Price (Ch\$)	Units	Amount (Ch\$)
4th Quarter	477.88	123,597,562	59,064,518,573
Year 2005	477.88	123,597,562	59,064,518,573

Electronic Stock Exchange of Chile

2005	Average Price (Ch\$)	Units	Amount (Ch\$)
4th Quarter	477.05	33,285,114	15,609,377,382
Year 2005	477.05	33,285,114	15,609,377,382



Directors' Fees and other Benefits

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. is managed on a temporary basis by an interim board of directors, whose members are not entitled to receive compensation for the performance of their duties.

As Chairman and member of the Committee of Directors of the subsidiary Aguas Andinas S.A., Mr. Alfredo Noman received the following fees (in thousand of Chilean pesos):

Directors	Board of Directors				Committee of Directors	
	Fixed 2005	Fixed 2004	Variable		2005	2004
			2005	2004		
Alfredo Noman Serrano	21,465	13,427	17,208	12,184	10,028	1,611
Total	21,465	13,427	17,208	12,184	10,028	1,611

In addition, during the 2005 fiscal year, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. paid remunerations to Mr. Alfredo Noman amounting to ThCh\$ 135,103.

Committee of Directors

Pursuant to Article 50 bis of Law N° 18,046 on Corporations, IAM is required to elect a Committee of Directors at its next Ordinary Shareholders' Meeting, to be held within the first four months of 2006. This is due to the fact that in the course of the 2005 fiscal year the company reached a shareholders' equity which requires it to elect said committee.



7. Material Events

1. The Board of Directors, in regular meeting held on August 29, 2005, agreed the following:
 - a) To distribute Ch\$10,965,000,000 against 2005 net income, as an interim dividend. Therefore, corporate dividend number 1 amounted to Ch\$10.965 per share, due and payable as of September 27, 2005.
 - b) To call an Extraordinary Shareholders' Meeting for September 23, 2005. The meeting was held on the fixed date at 11:00 a.m., at the corporate offices located on Avenida El Golf N° 40, Floor 13, Municipal District of Las Condes, Santiago, with the purpose of proposing amendments to the by-laws, consisting of:
 - (i) Amendment to corporate by-laws, establishing a quorum of at least two thirds of outstanding voting shares, to change the corporate purpose, proposing to the meeting a new text for Article 18 of the by-laws, as per the draft text submitted by the Chairman.
 - (ii) Amendment to Article 21 of the by-laws, establishing the distribution of an additional dividend if corporate cash flow thus permits.
2. At the Extraordinary Meeting of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., held on September 23, 2005, shareholders agreed to amend corporate by-laws in the following aspects:
 - a) To establish a quorum of the absolute majority of Board members eligible to vote on the matter, subject, in addition, to the affirmative vote of the majority of directors independent from the controlling shareholder, for the approval of action consisting in granting loans and credits to related parties, within the meaning of Article 100 of Law N° 18,045 and Article 44, paragraph 2 of Law N° 18,046.
 - b) To establish a quorum of at least two thirds of outstanding voting shares for the amendment, in the course of an Extraordinary Shareholders' Meeting, of the corporate purpose and of Articles 11 and 21 of the by-laws.
 - c) To cause the distribution of an additional dividend equivalent to at least 30 percent of the fiscal year's distributable net income, if the amount of cash dividends or cash distributions received by the company from its subsidiary Aguas Andinas S.A. during said fiscal year, minus the operational and non-operating expenses and corresponding provisions required under the applicable accounting rules, were to exceed the 30 percent mentioned above, until completion of the total fiscal year's distributable net income; unless two thirds of outstanding voting shares were to agree otherwise in the course of the General Shareholders' Meeting.
 - d) To approve a delegation of powers for purposes of formalizing and recording the amendments to by-laws agreed at the above-mentioned General Meeting.
3. On October 21, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:
 - a) On said date the company was advised by its controlling shareholders —Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., an affiliate of the Spanish corporation Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A., and Ondeo Services Chile S.A., an affiliate of the French corporation Suez Environnement— that they would proceed to initiate on October 26, 2005 a road show process in Chile and abroad, in the context of their decision to carry through a secondary offering of common shares of our company, to be simultaneously effected in Chile, as a public offering of securities under Law N° 18,045 on Security Markets, and in the United



<p>States, as shares or as American Depositary Shares, to qualified institutional investors only, within the meaning of Rule 144 A under the U.S. Securities Act of 1933, and outside the United States, either as shares or as American Depositary Shares, in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933.</p> <p>b) According to said controlling shareholders, the secondary offering would be for a total of up to 499,000,000 shares, representing 49.9 percent of capital shares offered.</p> <p>c) Further, it was informed that placement agents for this offering would be, in Chile, the firms Banchile Corredores de Bolsa S.A., Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa and Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa, while placement agents abroad would be Santander Central Hispano Investment Securities Inc. and UBS Investment Bank. On the other hand, counsel to the selling shareholders in this operation would be, in Chile, the legal firm Prieto & Cía., and in the United States the firm Simpson Thacher & Bartlett LLP. The placing agents would be, in Chile, the law firm Morales, Noguera, Valdivieso & Besa, and in the United States Shearman & Sterling LLP.</p> <p>d) Lastly, the controlling shareholders indicated that they expected the secondary offering described above to conclude in late November 2005.</p> <p>4. On November 15, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:</p>	<p>An Extraordinary Shareholders' Meeting of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. was held on November 14, 2005, the purpose of which was to take action on arrangements made by the company and its management, as well as on acts and agreements subscribed within the context of the secondary offering of corporate common shares, which the shareholders were making simultaneously in Chile, as a public offering of securities under Law N° 18.045 on Securities Market, and in the United States, as shares or as American Depositary Shares, to qualified institutional investors only, within the meaning of Rule 144 A under the U.S. Securities Act of 1933, and outside the United States, either as shares or as American Depositary Shares, in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933 (hereinafter, the "offering").</p> <p>The company, in its capacity of issuer of the shares offered for sale and considering the benefits this offering would bring to it, made certain arrangements and assumed certain covenants and obligations that are normally and regularly required in local and international markets from the issuers of secondary offering of shares. Among such arrangements and covenants are the following:</p> <p>(i) Collaboration in the preparation of an Offering Memorandum for the international side of the offering and of a subscription prospectus for the local side of the offering.</p> <p>(ii) Designation of a depositary bank in New York to act as depositary in the ADR program which the company will carry out in the context of the offering.</p>
---	--



(iii) Subscription of Deposit Agreements with the depositary bank, wherein the rights and obligations of both parties to the referred to ADR program will be set forth.

(iv) Subscription of a Purchase Agreement between the investment banks, acting as initial purchasers of the shares that form part of the international side of the offering, the selling shareholders and the company, wherein the company shall be required to furnish a series of representations and guarantees to the initial purchasers, and assume certain obligations in favor of the latter.

(v) Subscription of a placement agreement between the investment banks, acting as placement agents for the shares that form part of the local side of the offering, the selling shareholders and the company, wherein the company shall be required to furnish certain representations and guarantees to the placement agents relating to the company and its shares, and assume certain obligations in favor of the latter.

Based on the above, and wishing to collaborate and ensure the success of the offering, the Extraordinary Shareholders' Meeting approved actions taken to date by the company and its management and agreed to continue providing collaboration and to approve the subscription by the company of the Deposit Agreement, the Purchase Agreement and the Placement Agreement, as per the terms and conditions indicated above, as well as such other agreements and instruments as would be required to ensure the success of the offering, granting the relevant powers to that effect.

5. On November 17, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:

In relation to the secondary offering of common shares of the company, which the shareholders were carrying out in Chile and abroad, as informed to the Superintendency of Securities and Insurance with the status of material fact on October 21, 2005, the shareholders informed the company that:

(i) said offering concluded without the minimum price set by them as a condition precedent for the share auction scheduled for November 17, 2005 having been met;

(ii) accordingly, said auction would not be carried out; and

(iii) the preceding was duly communicated by the placing agents in charge of this process to the Santiago Stock Exchange, so that said Stock Exchange would inform this situation to market agents.

6. On November 18, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:

Corporate shareholders reached an agreement with investors interested in proceeding on this date with the secondary offering of company shares, wherefor:



(i) At 5:15 p.m. on such date, the Santiago Stock Exchange would carry out an electronic auction for 100,000,000 shares of the company, representing 10 percent of the common shares of the company, at a minimum price of \$480 per share; and

(ii) Shareholders would on this date subscribe a purchase agreement with UBS Securities LLC and Santander Investment Limited concerning the sale of American Depositary Shares representing a total of 334,000,000 shares of the company or 33.4 percent of the common shares of the company, plus an option for UBS Securities LLC to acquire an additional number of American Depositary Shares representing a total of 65,000,000 shares of the company or 6.5 percent of the common shares of the company, at the same price indicated above, denominated in US dollars.

7. On November 23, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:

Shareholders advised the company that, on this date, the secondary offering of common shares of the company has been legally concluded and, therefore:

(i) Ondeo Services Chile S.A. has ceased to be a shareholder in the company.

(ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. has maintained its 56.6 percent ownership interest in the company, but such interest may be reduced to 50.1 percent if UBS Securities LLC were to exercise the totality of the option established in its favor in the relevant share purchase agreement, having until December 18, 2005 to do so.

(iii) The shareholders' agreement in effect between Inversiones Aguas del Gran Santiago and Ondeo Services Chile S.A. has been terminated, as Ondeo Services Chile has ceased to be a shareholder in our company.

(iv) Therefore, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. is the sole controlling shareholder of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. and, consequently, of Aguas Andinas S.A.

(v) On the other hand, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. is controlled by Agbar Chile S.A., which in turn is controlled by Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. (Agbar). Agbar is a Spanish corporation, whose majority shareholder is Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanism S.A. (Hausa), with an ownership interest of 47.197 percent in Agbar.

(vi) Shareholders of Hisusa are the French corporation Suez S.A. —through an affiliate— with 51 percent, and Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, through an affiliate, with 49 percent. In addition, Suez S.A. through an affiliate has a 1.449 percent ownership interest in Agbar.

8. On December 20, 2005, the company informed the Superintendency of Securities and Insurance, with the status of material fact, the following:

In relation to the secondary offering of common shares of our company that our shareholders carried out in Chile and abroad, we wish to indicate that UBS Securities LLC did not exercise the option established in its favor in the relevant share purchase agreement to acquire an additional number of shares of the company and the deadline for exercising such option has expired.

Therefore, after the operation indicated above, our majority shareholder Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. has retained 56.6 percent of the capital shares of our company, while the remaining capital shares are held by minority shareholders.

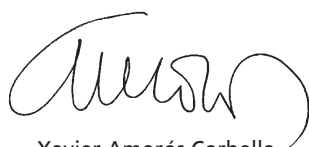


8. Statement of Liability

The undersigned Directors and Chief Executive Officer of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. state under oath that the information contained in this Annual Report is true and accurate, assuming full responsibility therefor, in accordance with provisions in General Rule N° 30 issued by the Superintendency of Securities and Insurance.



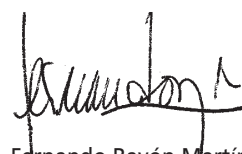
Alfredo Noman Serrano
TIN: 21,663,123-4
Chairman of the Board



Xavier Amorós Corbella
D.N.I.: 39,847,473
Director



Josep Bague Prats
R.U.T.: 14,709,334-9
Director



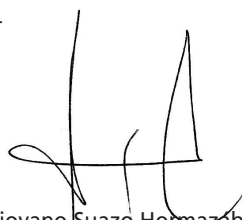
Fernando Rayón Martín
R.U.T.: 14,709,659-3
Director



Patricio Prieto Sánchez
TIN: 2,854,400-6
Alternate Director



Fernando Bravo Valdés
TIN: 7,053,879-2
Alternate Director



Giovano Suazo Hormazabal
TIN: 12,159,264-9
Chief Executive Officer



9. Company's Information

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Corporate Name : Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

Legal Domicile : El Golf 40, piso 13, Santiago, Chile

TIN : 77.274.820-5

Corporate Purpose: Investment in shares of the Chilean open stock corporation denominated Aguas Andinas S.A., and the provision of all kinds of advisory, consultancy and other services relating to the transfer of technology and know-how, technical assistance, business and project management, in particular those related to management and operation of sanitation-related businesses.

Registration in

Securities Register: N° 912, dated 19 August 2005.

Information to Shareholders

Chilean Securities Depositary

Address : Huérfanos 770, piso 22

Telephone : (56-2) 393 9003

Fax : (56-2) 393 9101

Corporate Offices

Address : Avenida Presidente Balmaceda 1398, piso 14

Telephone : (56-2) 496 2306

Fax : (56-2) 496 2309

E-mail : inversionista@aguasmetropolitanas.cl

Incorporation of the company

Under public instrument dated 15 July 2005, granted before the Notary Public of Santiago Mr. Iván Torrealba Acevedo, Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. and Ondeo Services Chile S.A., by common consent and in the capacity of the only current partners of Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada, agreed, pursuant to Articles 96 and following of Law N° 18,046, to amend the by-laws of Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada in the sense of modifying its kind or type of partnership, transforming it into an open stock corporation, which shall be the continuator of its legal personality. An excerpt of the by-laws was published in the Official Gazette on 25 July 2005, being recorded in the 2005 Register of Commerce of the Santiago Real Estate Registrar under N° 18,587, on page 25,668.





Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004



To the Shareholders and Directors,

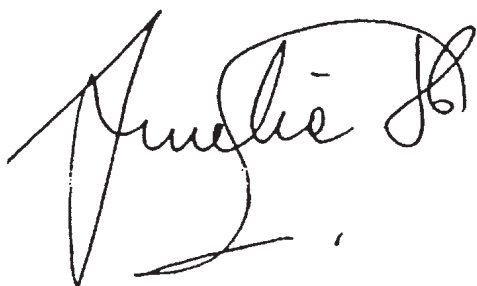
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (formerly Inversiones Aguas Metropolitanas Ltda.)

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. and Subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004 and the related consolidated statements of income and of cash flows for the years then ended. These consolidated financial statements (including the notes thereto) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits. The accompanying management analysis and material information do not form an integral part of these financial statements, therefore this report does not cover these.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also involves assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements referred to present fairly, in all material respects, the financial position of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. and Subsidiaries as of December 31, 2005 and 2004 and the results of their operations and cash flows for the years then ended, in accordance with the accounting principles generally accepted in Chile.

January 30, 2006 , except Note 30 whose date is February 28, 2006



Amelia Hernández H.

Tax No.: 7.015.085-9

Consolidated Balance Sheets

As of December 31, 2005 and 2004

ASSETS	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Current		
Cash and banks	416,130	129,589
Time deposits	400,832	37,593,369
Marketable securities	2,143,074	1,721,146
Trade accounts receivable (net)	37,129,423	31,530,871
Notes receivable (net)	980,804	1,385,248
Sundry debtors (net)	6,349,129	877,696
Notes and accounts receivable from related companies	21,927	21,602,338
Inventories (net)	932,671	1,380,802
Recoverable taxes	455,893	2,504,493
Prepaid expenses	470,136	320,222
Deferred taxes	785,165	673,370
Other current assets	22,176,742	3,381,769
Total current assets	72,261,926	103,100,913
Fixed assets		
Land	33,363,944	33,137,544
Buildings and infrastructure	963,370,439	949,534,119
Machinery and equipment	109,911,748	108,319,385
Other fixed assets	19,685,877	18,720,691
Revaluation of fixed assets	4,817,410	4,866,608
Accumulated depreciation	(539,719,053)	(518,689,521)
Total fixed assets	591,430,365	595,888,826
Other assets		
Goodwill	353,682,856	379,154,573
Negative goodwill	(1,079)	(1,146)
Long-term debtors	8,385,371	10,618,430
Intangible assets	42,532,489	41,485,615
Accumulated amortization	(6,421,306)	(5,366,387)
Other	9,658,649	10,465,694
Total other assets	407,836,980	436,356,779
Total assets	1,071,529,271	1,135,346,518

The accompanying Notes 1 to 33 form an integral part of these consolidated financial statements.



Consolidated Balance Sheets

As of December 31, 2005 and 2004

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Current		
Short term portion of borrowings from banks and financial institutions	20,246,232	-
Long term borrowings from banks and financial institutions short-term portion	6,473,654	607,046
Bonds payable short - term portion	105,500,251	34,363,650
Accounts payable	17,952,864	15,757,863
Notes payable	1,233,733	4,975,794
Sundry creditors	1,344,223	1,378,883
Notes and accounts payable to related companies	3,888,517	9,423,516
Accruals	15,654,179	15,369,761
Withholdings	6,692,001	5,811,738
Income tax	1,859,796	-
Unearned income	1,459,610	993,019
Other current liabilities	11,634	12,406
Total current liabilities	182,316,694	88,693,676
Long-term		
Borrowings from banks and financial institutions	62,166,667	70,758,588
Bonds payable	109,945,915	206,686,783
Notes payable	25,461,254	23,611,737
Sundry creditors	1,597,165	2,104,113
Accruals	7,872,690	6,493,272
Deferred taxes	2,811,573	3,412,212
Other long-term liabilities	792,813	1,188,686
Total long-term liabilities	210,648,077	314,255,391
MINORITY INTEREST	186,432,298	191,713,246
Shareholders' equity		
Paid in capital	485,871,812	491,227,671
Price level restatement	-	19,841,049
Retained earnings	285,884	18,492,790
Net income for the year	17,103,981	11,122,695
Interim dividends	(11,129,475)	-
Total shareholders' equity	492,132,202	540,684,205
Total liabilities and shareholders' equity	1,071,529,271	1,135,346,518



Consolidated Statement of Income

As of December 31, 2005 and 2004

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Operating income		
Revenues from operations	215,106,141	195,432,581
Cost of operations	(86,269,872)	(82,613,937)
Operating margin	128,836,269	112,818,644
Administrative and selling expenses	(27,356,373)	(26,260,785)
Operating income	101,479,896	86,557,859
Non-operating (expense) income		
Financial income	5,538,410	4,897,795
Other non-operating income	5,868,885	7,189,630
Amortization of goodwill	(25,471,717)	(25,471,717)
Financial expenses	(17,743,066)	(17,173,184)
Other non-operating expenses	(558,670)	(660,848)
Price-level restatement	1,670,214	1,034,389
Foreing exchange differences	17,755	4,910
Non-operating income (expense)	(30,678,189)	(30,179,025)
Income before income taxes minority interest and amortization of negative goodwill and extraordinary items	70,801,707	56,378,834
Income taxes	(16,637,973)	(13,657,885)
Minority Interest	(37,059,820)	(31,598,321)
Amortization of negative goodwill	67	67
Net income for the year	17,103,981	11,122,695

Consolidated Statements of Cash Flows

As of December 31, 2005 and 2004

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Net cash flow from operating activities		
Collection of trade accounts receivable	256,337,165	243,236,407
Financial income received	1,037,199	668,688
Other income received	3,275,003	5,245,851
Payments to suppliers and personnel	(92,446,328)	(97,236,042)
Interest paid	(13,876,764)	(13,211,316)
Income tax paid	(13,983,137)	(15,756,680)
Other expenses paid	(575,538)	(1,385,286)
V.A.T. and similar payments	(25,945,612)	(24,994,733)
Total net cash flow from operating activities	113,821,988	96,566,889
Net cash flow from financing activities		
Loans obtained	73,096,460	16,428,005
Bonds issued	28,869,483	-
Other financings	15,770,382	17,935,009
Payments of dividend	(40,426,181)	-
Capital reductions	(25,196,908)	-
Repayments of loan	(53,255,984)	(592,034)
Bonds repaid	(60,607,144)	(1,937,115)
Other financing disbursements	(57,166,563)	(31,673,256)
Total net cash flow from financing activities	(118,916,455)	160,609
Net cash flow from investment activities		
Proceeds from sales of fixed assets	1,684,297	1,971,946
Proceeds from sale of permanent investments	214	-
Proceeds from sale of other investments	(1)	-
Other investment income	(204)	-
Collection of other loans to related companies	54,778,289	6,235
Acquisition of fixed assets	(32,819,985)	(42,736,734)
Payment of capitalized interest	(684,729)	(436,921)
Others of loans to related companies	(32,928,000)	(22,024,890)
Other investment disbursements	(960,046)	(502,697)
Total net cash flow from investment activities	(10,930,165)	(63,723,061)
Total net cash flow for the year	(16,024,632)	33,004,437
Effect of inflation on cash and cash equivalents	(1,022,590)	(663,518)
Net change in cash and cash equivalents	(17,047,222)	32,340,919
Opening balance of cash and cash equivalents	41,061,526	8,720,607
Closing balance of cash and cash equivalents	24,014,304	41,061,526

The accompanying Notes 1 to 33 form an integral part of these consolidated financial statements.



Consolidated Statements of Cash Flows

As of December 31, 2005 and 2004

Reconciliation of net cash flow from operating activities and net income for the year	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Net income for the year	17,103,981	11,122,695
Result of asset sales	(1,584,524)	(841,478)
(Gain) on sale of fixed assets	(1,584,524)	(841,478)
Charges (credits) to income not representing cash flows		
Depreciation for the year	32,986,595	33,449,563
Amortization of intangible assets	1,054,831	1,042,710
Write offs and provisions	1,412,557	3,355,191
Amortization goodwill	25,471,717	25,471,717
Amortization negative goodwill	(67)	(67)
Net price-level restatements, net	(1,670,214)	(1,034,389)
Exchange differences, net foreing	(17,755)	(4,910)
Other credits to income not representing cash flows	(2,882,711)	(3,057,569)
Other charges to income not representing cash flows	2,652,163	1,741,631
Charges (credits) to income not representing cash flows	59,007,116	60,963,877
Changes in assets affecting cash flows - (increase) decrease		
Trade accounts receivable	(3,093,329)	1,378,159
Inventories	341,235	1,089,262
Other assets	(1,063,365)	992,569
Changes in assets affecting cash flows - (increase) decrease	(3,815,459)	3,459,990
Changes in liabilities affecting operating cash flows - increases (decreases)		
Accounts payable related to operating income	(4,682,666)	(7,251,142)
Interest payable	928,710	1,730,295
Income taxes payable	2,325,838	(2,673,178)
Other accounts payable related to the non-operating income (expense)	3,287,122	(3,210,287)
V.A.T. and similar payables (net)	4,192,050	1,667,796
Changes in liabilities affecting cash flows - increases (decreases)	6,051,054	(9,736,516)
Profit of the minority interest	37,059,820	31,598,321
Net cash flow from operating activities	113,821,988	96,566,889

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 1. REGISTRATION IN THE SECURITIES REGISTER

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A. and Aguas Manquehue S.A. are registered under Numbers 0912, 0346, 0369, 0389 and 0402 respectively, in the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance. Consequently, these Companies are subject to the regulatory authority of that Superintendency.

NOTE 2. ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

a) Accounting period

These financial statements relate to the years between January 1 and December 31, 2005 and 2004 respectively.

b) Basis of preparation

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Chile, as published by the Chilean Institute of Accountants, and the instructions of the Superintendency of Securities and Insurance.

In the event of differences between the two, the instructions of the Superintendency of Securities and Insurance prevail.

c) Basis of Presentation

For comparison purposes, the financial statements as of December 31, 2004 and their respective notes have been price-level restated off the books by 3.6%. This percentage corresponds to the variation in the Consumer Price Index during the last twelve months, with a one-month time lag.

For comparison purposes, re-classifications were made to the financial statements of 2004.

d) Basis of Consolidation

The consolidated financial statements comprise the assets, liabilities, results and cash flows of the Company and its subsidiaries. The transactions undertaken between the consolidated companies have been eliminated and the participation of the minority investors has been recognized as minority interest.

Taxpayer Identity number	Company name	Interest percentage			
		2005		2004	
		Direct %	Indirect %	Total %	Total %
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	51.2020	0.0000	51.2020	51.2020
96.974.880-0	Aguas Industriales del Norte S.A.	0.0000	0.0000	0.0000	60.0000
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	0.0000	99.9999	99.9999	99.9999
96.945.210-3	Ecoriles S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
96.828.120-8	Gestion y Servicios S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
96.568.220-1	Aguas Los Dominicos S.A.	0.0000	99.9497	99.9497	99.9497
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
96.809.310-K	Comercial Orbi li S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000
87.538.200-4	Hidraulica Manquehue Ltda.	0.0000	100.0000	100.0000	100.0000



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

e) Price-level restatements

The consolidated financial statements have been restated by 3.6% in 2005 and 2.5% in 2004 to reflect the effects of variations in the purchasing power of the local currency during each year, in accordance with accounting principles generally accepted in Chile.

Income statement balances were also restated to express them at year-end values.

f) Currency translation

Assets and liabilities in Unidades de Fomento and/or foreign currencies are shown at their respective values and/or exchange rates at each year end, at the following rates:

	2005 Ch\$	2004 Ch\$
United States Dollar	512.50	557.40
Unidad de Fomento	17,974.81	17,317.05
Euro	606.08	760.13

g) Time deposits

Time deposits are shown at their investment value plus indexation adjustments and accrued interest to the end of the year.

h) Marketable securities

Marketable securities reflect the to investments in mutual funds units made by the companies. These are shown at their redemption value at the closing date of these financial statements.

i) Inventories

Materials are shown at their price-level restated cost which does not exceed their respective replacement costs at each year-end.

There is an allowance for obsolescence for disposable items remaining in stock for more than one year without movement.

j) Estimate of doubtful accounts

The estimate of doubtful accounts depends on the age of the accounts receivable and its history of collectibility, as follows:

- For the subsidiaries Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A. and Aguas Manquehue S.A., a 100% provision is made for customers with debts past-due for over 8 months.
- For the subsidiaries Aguas Andinas S.A. and Aguas Cordillera S.A., a provision of 20% of consumption debts converted into repayment plans is established for cases classified as "non-government subsidized". For cases classified as "government subsidized" customers, a provision of 40% is made. In the case of the subsidiaries, a provision of 20% of the agreed repayment is made.
- For the subsidiaries Gestión y Servicios S.A., Anam S.A. and Ecoriles S.A., a 100% provision is made for customer debts more than 120 days past due.
- A 100% provision is made for past-due notes receivable.

k) Fixed assets

For the subsidiary Aguas Andinas S.A., the fixed assets transferred by the predecessor entity are shown at their appraisal values determined by independent consultants in accordance with a technical study made in 1977 and restated for inflation. Acquisitions after 1977 are shown at their restated cost.

The subsidiary Aguas Cordillera S.A. shows its specific accounts at cost, plus the incremental value of a technical appraisal performed in 1977, both restated.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

The Company and subsidiaries record their fixed assets at restated cost.

The fixed assets include the principal renovations and improvements but not maintenance costs or minor repair expenses which are charged to income in the year in which they are incurred.

Work in progress includes financing costs incurred until the assets are in a condition to be used, in accordance with Technical Bulletin N° 31 of the Chilean Institute of Accountants.

Furthermore direct remunerations, consultancy costs and other inherent and identifiable expenses are also included in the cost of some works.

l) Depreciation of fixed assets

Depreciation is calculated using the straight-line method on the restated book values over the remaining useful lives of the respective assets.

m) Leased assets

Leasing contracts classified as capital leases are recorded in accordance with Technical Bulletin N° 22 of the Chilean Institute of Accountants.

Leased assets are valued and depreciated in the same way as the rest of the fixed assets.

The assets acquired in this way are not legally owned by the Company until it has exercised its purchase option, and meanwhile the Company may not freely dispose of them.

n) Intangible assets

Water rights, easements and other rights are shown at their restated cost net of amortization, in accordance with Technical Bulletin N° 55 of the Chilean Institute of Accountants.

Intangible assets are being amortized over a period of 40 years from the date of acquisition or as from 1998 as it is believed that they will provide benefits during that period.

o) Goodwill and negative goodwill

Goodwill represents the excess paid over the proportional equity value on the purchase of shares in Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A. and Comercial Orbi II S.A. Negative goodwill represents the deficit between the price paid and the proportional equity value on the purchase of shares in Hidráulica Manquehue Ltda. Negative goodwill and goodwill is amortized over a period of 20 years from the date of acquisition because it is estimated that the investment will be recovered over this period.

p) Operation transactions under resale agreements

The of securities under resale agreements are valued as fixed-rate investments and are shown in Other current Assets, in accordance with Circular 768 of the Superintendency of Securities and Insurance.

q) Bonds payable

This is the obligation for the placement of bonds issued by the companies on the domestic market, shown at their nominal value plus indexation adjustments and interest accrued to the year-end. The discount incurred and the issue costs on the placement of the bonds, except as stated in the following paragraph, are deferred and amortized over their term, in accordance with Circular 1,370 of the Superintendency of Securities and Insurance.

The costs of placing bonds on the domestic market incurred by the subsidiary, Aguas Cordillera S.A., in the years 1991, 1992, 1993, 1994 and 1995 were charged to income in the respective years.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

r) Income tax and deferred taxes

The Company and subsidiaries have provided for income tax on the basis of their net taxable income determined in accordance with the provisions of the Income Tax Law. According to Technical Bulletin N° 60 and other instructions from the Chilean Institute of Accountants and Circular 1,466 of the Superintendency of Securities and Insurance, the Company and subsidiaries record the effects of deferred taxes resulting from timing differences, tax benefits related to tax loss carry-forwards and other events that create differences between the financial and tax treatment.

The Company and some of its subsidiaries recorded these effects as from the beginning of the year 2000, recording deferred taxes arising on the accumulated timing differences in asset and liability accounts with credits and charges, respectively, to complementary accounts which are amortized, affecting income tax for the period, over the weighted average reversal period. These complementary accounts are shown deducted from the corresponding deferred tax assets and liabilities that originated them.

s) Derivative contracts

The Company has signed exchange hedging contracts with financial institutions. These have been defined as hedges for existing entries and contracted and assigned as instruments against exchange rate fluctuations. They are shown in accordance with Technical Bulletin N° 57 of the Chilean Institute of Accountants.

t) Severance indemnities

For the subsidiaries Aguas Andinas S.A., in August 2002, and Aguas Cordillera S.A., in December 2002 and January 2003, new collective contracts came into force whose clause referring to severance indemnities stated that this will be paid as indicated in the Labor Code, while the amount accrued by the workers to those dates remained fixed and is adjusted quarterly in line with the Consumer Price Index. The contract for Aguas Andinas S.A. also established that workers who retire from the company, within 120 days of having reached the legal retirement age, will continue to accrue this benefit after August 2002, while for Aguas Cordillera S.A., the contracts mentioned state that workers who retire from the company on reaching the retirement age, shall continue to accrue this benefit after December 2002 and January 2003 respectively.

The obligation of the subsidiaries for the accrued indemnity for workers up to July 2002 for Aguas Andinas S.A. and November and December 2002 and January 2003 for Aguas Cordillera S.A., is shown at its present value, and the obligation for the additional indemnity that it is estimated will accrue to the workers who retire from the company is provided for at its present value, calculated according to the accrued cost of the benefit method and at an annual discount rate of 4.8%.

There are also individual contracts which are shown at the present value according to their terms.

Advances granted to personnel against such funds in Aguas Andinas S.A. and Aguas Cordillera S.A., are shown as long-term debtors. These, restated, will be deducted from the final settlement, as stated in the respective contracts.

u) Sales

The Company's sales relate to Technological Support and are shown on an accrual basis.

Sales of the water treatment subsidiaries is recorded on the basis of the consumption read and billed to each customer, divided into monthly billing groups and valued in accordance with the tariff fixed by the Superintendency of Sanitation Services (SISS) for five-year period.

Consumption read but not billed at the year-end is also shown valued at the tariff charge for each invoicing group.

v) Computer software

The software was acquired as computer packages and is shown in Other fixed Assets, in accordance with Circular 981 of the Superintendency of Securities and Insurance.

w) Research and development expense

Expenses incurred in studies and research and development which are not deemed viable projects, are charged directly to income for the year. Otherwise, they form part of the costs of the corresponding works.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

x) Statement of cash flows

The Company and its subsidiaries consider as cash and cash equivalents its balances in cash, in unrestricted bank checking accounts, time deposits, marketable securities and repurchase/sale agreements whose redemption will take place within 90 days from the date the investment was made and that have no risk of significant loss at the time of redemption.

Cash flows from operating activities include revenues and expenses of the Company and its subsidiaries and all other income and expenses that are treated as non-operating in the Statement of Income.

NOTE 3. ACCOUNTING CHANGES

The following changes in accounting estimates were made during 2005:

The subsidiaries Aguas Andinas S.A. Aguas Cordillera S.A. and Aguas Los Domínicos S.A. have collective labor contracts with their employees which provide for indemnities in accordance with the Labor Code and an additional indemnity if they retire rather than being involuntarily dismissed.

To calculate this additional indemnity, these subsidiaries use the present value of such obligations based on the accrued cost method for those who are covered by the collective contract and who they believe will remain employed until retirement age. The discount rate used for this calculation has been changed from 6.5% as of December 2004 to 4.8% as of December 2005, in accordance with study made by the subsidiaries.

The effect of this change on the results for 2005 amounts to a greater charge of ThCh\$ 68,771.

For the subsidiaries Gestión y Servicios S.A., Anam S.A. and Ecoriles S.A., in view of the past experience of the trade debtors, it has been decided to modify the method for calculating non-payment, by reducing the past-due terms from 240 to 120 days.

The effect of this change on the results for 2005 amounts to a charge of ThCh\$ 26,100.

There have been no other accounting changes that should be mentioned during the periods ended December 31, 2005.

NOTE 4. SHORT AND LONG-TERM DEBTORS

Trade accounts receivable relate to the billings of subsidiaries for consumption of drinking water, sewage services, sewage treatment and other associated services, with balances classified as short and long term.

The balance of trade accounts receivable includes an allowance for revenue accrued as of December 31, 2004 and 2005 of ThCh\$13,527,331 and ThCh\$ 12,466,977 respectively, corresponding to unbilled meter readings at the end of each year.

The debtors balance as of December 31, 2005 of the subsidiary Aguas Andinas S.A. is split into Residential 80.13%, Commercial 16.72%, Industrial and others 3.15%, compared to Residential 78.93%, Commercial 17.64%, Industrial and others 3.43% as of December 31, 2004.

For Aguas Cordillera S.A. the split is Residential 82.38%, Commercial 17.33%, Industrial and others 0.29%, compared to Residential 82.30%, Commercial 17.44%, Industrial and others 0.26% as of December 2004.

For Aguas Los Dominicos S.A., the split is Residential 87.42%, Commercial 12.54%, Industrial and others 0.04%, compared to Residential 89.27%, Commercial 10.69%, Industrial and others 0.04% in 2004.

For Aguas Manquehue S.A., the split is Residential 69.76%, Commercial 30.23%, Industrial and others 0.01%, compared to Residential 69.92%, Commercial 29.95%, Industrial and others 0.13% in 2004.

The subsidiaries have established allowances for doubtful accounts as follows:

a) An allowance for doubtful accounts has been made by the subsidiaries as explained in Note 2 j), amounting to ThCh\$ 11,992,334 and ThCh\$ 12,175,279 respectively as of December 31, 2005 and 2004. Of these allowances as of December 31, 2005 and 2004, ThCh\$ 444,293 and ThCh\$ 819,425 respectively were charged to income for the year. Of the allowance as of December 31, 2005 and 2004, debts of ThCh\$ 12,117 and ThCh\$ 7,469 respectively were written off.

b) Allowances for repayment agreements relate to agreements for the repayment of debts signed with customers of Aguas Andinas S.A. and Aguas Cordillera S.A., by which they can obtain a commercial discount if they fully comply with the agreement. This allowance is ThCh\$ 2,346,833 and the charge to income as of December 31, 2005 was ThCh\$ 530,833 (ThCh\$ 1,881,376 as of December 31, 2004 and a charge to income for that year of ThCh\$ 2,161,023).

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Notes receivable is comprised mainly of promissory notes signed by customers as a result of agreements with property developers. The balance of short-term sundry debtors relates mainly to funds reserved to prepay all the bonds series B, D and E that are in the possession of the bond-holding bank as stipulated in the prepayment clause and in accordance with the resolution of the board to proceed with the prepayment of all these bonds as from January 2, 2006. The long-term debtors correspond to agreements signed with property developers and advances against severance payments. The principal component of long-term debtors relates to advances against severance indemnities, as indicated in Note 2 t) and trade accounts receivable net of corresponding provision.

Item	Current								
	Up to 90 days		90 days to 1 year		Sub total	Total current (net)		Long term	
	2005	2004	2005	2004		2005	2004	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$		ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Trade accounts reecivable	36,292,656	31,383,100	2,644,030	2,044,399	38,936,686	37,129,423	31,530,871	798,331	1,895,812
Estimate of doubtful accounts	-	-	-	-	1,807,263	-	-	-	-
Notes receivable	535,933	916,048	630,190	601,664	1,166,123	980,804	1,385,248	170,102	189,659
Estimate of doubtful accounts	-	-	-	-	185,319	-	-	-	-
Sundry debtors	6,311,377	413,259	85,482	519,149	6,396,859	6,349,129	877,696	7,416,938	8,532,959
Estimate of doubtful accounts	-	-	-	-	47,730	-	-	-	-
Total long-term debtors	-	-	-	-	-	-	-	8,385,371	10,618,430

NOTE 5. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED ENTITIES

Notes and accounts receivable

The account receivable from Constructora ACSA Ltda. and Aguas de Levante S.A. relates to the sales of material at with a term of 30 days, with interest.

There is also an account receivable from Aguas Décima S.A. for laboratory services and sales of materials with a term of 30 days, with interest.

The receivables from Aguas Argentinas and Aguas de Saltillo relate to the reimbursement of expenses.

The account receivable from Degrémont S.A. Agencia en Chile corresponds to laboratory service contracts with a term of 30 days, with interest.

The accounts receivable and debts with Brisaguas S.A. correspond to the sale of materials with a payment term of 70 days and no interest.

The accounts receivable from Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. and Ondeo Services Chile S.A. correspond to trade current accounts but are not subject to interest and are price-level restated as from January 1, 2005.

Notes and accounts payable

The contract for the construction of the La Farfana sewage treatment plant and its operation until July 2005 was awarded under a public tender to Degrémont S.A. Agency in Chile. This is a turnkey construction contract with a performance guarantee and the payments under this contract are expressed in Unidades de Fomento. The construction was concluded in September 2003 and the Company is charged for operating the plant from october 2003.

The debt with Aguas de Levante S.A. relates to the purchase of materials, with payments at 30 days with no interest.

The debt with Acsa Agbar Construcción S.A. relates to withholdings made from payments under a tube renewal contract.

The debt with Clavegueram de Barcelona S.A., shown in 2004, relates to the reimbursement of expenses.

The debt with Constructora Acsa Ltda. relates to the purchase of materials, with payments at 60 days and with no interest.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

The debt with Brisaguas S.A. relates to collections paid under contract.

The debt with Omnilogic Telecomunicaciones Chile S.A. relates to maintenance services for radio-communication and transmission networks, payable at 30 days.

The debt with Suez Lyonnaise Des Eaux and Sociedad General Aguas de Barcelona S.A. relates to a contract in euros for the provision of technological services since 2001, with a 5-year term, monthly invoicing and 63-day payment terms, without interest.

Notes and accounts receivable

Tax N°	Company	Short term		Long term	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
96.885.200-0	Ondeo Services Chile S.A.	-	10,777,779	-	-
77.329.730-4	Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	-	10,777,779	-	-
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	637	659	-	-
00.000.001-9	Aguas Argentinas	-	14,582	-	-
96.703.230-1	Aguas Décima S.A.	6,007	3,567	-	-
00.000.001-9	Aguas de Saltillo	-	6,095	-	-
59.066.560-6	Degrémont S.A. Agencia en Chile	12,709	20,882	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	506	995	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S.A.	2,068	-	-	-
Total		21,927	21,602,338	-	-

Notes and accounts payable

Tax N°	Company	Short term		Long term	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
00.000.001-9	Sociedad Gral. Aguas de Barcelona S.A.	1,030,887	185,162	-	-
00.000.001-9	Suez Lyonnaise Des Eaux	462,631	740,648	-	-
59.066.560-6	Degrémont S.A. Agencia en Chile	1,736,195	8,248,264	-	-
59.094.680-K	Aguas de Levante S.A.	575,166	165,041	-	-
59.096.940-0	Acsa Agbar Construcción S.A.	65,100	67,444	-	-
77.030.800-3	Constructora Acsa Ltda.	-	1,400	-	-
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	17,711	11,601	-	-
00.000.001-9	Clavegueram de Barcelona S.A.	-	3,956	-	-
96.847.530-4	Omnilogic Telecomunicaciones Chile S.A.	827	-	-	-
Total		3,888,517	9,423,516	-	-



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Transactions

Company	Tax No.	Relationship	Transaction	2005		2004	
				Amount ThCh\$	Effect on results (charge)/credit ThCh\$	Amount ThCh\$	Effect on results (charge)/credit ThCh\$
Suez Lyonnaise Des Eaux	00.000.001-9	Indirect	Advice received	3,369,954	(3,369,954)	3,117,046	(3,117,046)
Soc. General Aguas de Barcelona S.A.	00.000.001-9	Indirect	Advice received	749,811	(749,811)	1,335,877	(1,335,877)
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Partner	Loans granted	25,632,000	-	10,777,779	-
Ondeo Services Chile S.A.	96.885.200-0	Partner	Loans granted	6,368,000	-	10,777,779	-
Degremont S.A.							
Agencia en Chile	59.066.560-6	Related	Payment construction debt	5,545,847	-	11,951,462	-
Aguas de Levante S.A.	59.094.680-K	Related	Purchase of materials	1,951,487	(1,887,889)	1,059,530	(727,999)
Acsa Agbar							
Construcción S.A.	59.096.940-0	Related	Tube renewal contract	-	-	1,447,232	-
Constructora Acsa Ltda.	77.030.800-3	Related	Sale of materials	-	-	73,875	73,875
Degremont S.A.							
Agencia en Chile	59.066.560-6	Related	Plant operation	-	-	6,528,534	(6,528,534)
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Partner	Repayment loans granted	36,440,730	-	-	-
Degremont							
Agencia en Chile S.A.	59.066.560-6	Related	Laboratory services	43,925	43,925	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Partner	IAM capital reduction	19,671,270	-	-	-
Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.	77.329.730-4	Partner	Dividends paid	31,680,636	-	-	-
Ondeo Servicios Chile S.A.	96.885.200-0	Partner	Repayment loans granted	16,948,959	-	-	-
Ondeo Servicios Chile S.A.	96.885.200-0	Partner	Capital reduction	4,887,120	-	-	-
Ondeo Servicios Chile S.A.	96.885.200-0	Partner	Dividends paid	7,870,720	-	-	-
Corfo	60.706.000-2	Related	Dividends paid	29,356,363	-	14,722,122	-



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 6. DEFERRED TAXES AND INCOME TAX

As of December 31, 2005 and 2004, the detail of taxable income and other concepts is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
a) Taxable income	101,566,598	79,097,426
b) Balance of taxed earnings fund	78,492,700	97,911,057
c) 15% credit for shareholders	244,292	505,304
16% credit for shareholders	346,205	354,690
16.5% credit for shareholders	792,304	3,773,047
17% credit for shareholders	11,360,593	12,382,934
d) Tax Loss *	-	3,601

* The tax losses relate to the subsidiaries Hidráulica Manquehue Ltda. and Comercial ORBI II S.A.

The detail of the timing differences is as follows:

Item	2005				2004			
	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities		Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$
Allowance for doubtful accounts	346,853	1,691,844	-	-	354,245	1,715,551	-	-
Unearned income	215,715	73,124	-	-	162,886	126,076	-	-
Provision for vacations	155,272	107,576	-	-	154,438	102,524	-	-
Leased assets	-	-	97,061	4,983	-	-	84,035	-
Depreciation fixed assets	-	300,121	-	4,666,012	-	-	-	4,255,424
Severance payments	83,754	17,110	-	-	39,452	-	-	-
Other events	2,491	90,499	10,645	-	-	104,006	-	-
Provision profit sharing	-	-	21	-	1,715	-	22	-
Investment expenses in related companies	-	-	13,386	261,308	-	-	13,386	284,409
Software	-	-	-	128,271	-	-	-	155,396
Bond placement discount	-	-	186,126	1,297,634	-	-	296,809	1,425,648
Tax losses	-	-	-	-	-	612	-	-
Litigation	11,840	659,208	-	-	4,749	164,397	-	-
Obsolescence fixed assets	-	9,977	-	-	-	10,336	-	-
Deferred charges	-	-	11,684	88,529	-	-	10,499	88,365



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Item	2005				2004			
	Deferred tax assets		Deferred tax liabilities		Deferred tax assets		Deferred tax liabilities	
	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$	Short term ThCh\$	Long term ThCh\$
Water rights	-	37,209	-	-	-	37,209	-	-
AFR KWH	3,018	-	-	-	3,125	-	-	-
Allowance properties	36,366	-	-	-	37,677	-	-	-
Allowance repayment agreements	248,779	150,183	-	-	319,834	-	-	-
Complementary accounts-net of amortization	-	-	-	(498,313)	-	-	-	(536,931)
Provision for valuation	-	-	-	-	-	(612)	-	-
Total	1,104,088	3,136,851	318,923	5,948,424	1,078,121	2,260,099	404,751	5,672,311

Income tax

Item	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Current tax charge (provision for tax)	(17,266,322)	(13,446,562)
Adjustment tax charge (previous year)	(56,761)	(202,160)
Effect in assets or liabilities of deferred taxes for the year	750,440	60,439
Effect of amortization of complementary accounts of deferred assets and liabilities	(38,618)	(38,618)
Effect in assets or liabilities for deferred taxes by changes in the provision for valuation	612	51
Other charges or credits to the account	(27,324)	(31,035)
Total	(16,637,973)	(13,657,885)



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 7. OTHER CURRENT ASSETS

The detail of this item is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Instruments of Central Bank of Chile (Note 8)	21,054,268	1,617,422
Bond placement discount	1,094,860	1,745,937
Guarantees of paving rights	3,891	-
New projects	23,567	-
Agreements receivable	-	8,067
Others	156	10,343
Total other current assets	22,176.742	3,381,769

NOTE 8. INFORMATION ON OPERATIONS INVOLVING COMMITMENTS TO PURCHASE, COMMITMENTS TO SELL, SALE WITH REPURCHASE AGREEMENTS AND PURCHASE WITH RESALE AGREEMENT OF INSTRUMENTS OR MARKETABLE SECURITIES

Details of the agreements in Chilean pesos signed as of December 31, 2005 which correspond to fixed rate instruments with a resale agreements are as follows:

Code	Dates		Counterparty	Currency	Subscription value ThCh\$	Rate	Final value ThCh\$	Instrument	Market value ThCh\$
	Start	Maturity							
CRV	30-12-05	05-01-06	Banco de Chile	Ch\$	237,000	4.44% Annual	237,176	BCD	237,029
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco de Chile	Ch\$	500,000	4.44% Annual	500,432	PDBC	500,062
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco de Chile	Ch\$	173,160	4.44% Annual	173,309	PRBC	173,181
CRV	29-12-05	05-01-06	Banco Santander	Ch\$	8,571,000	4.20% Annual	8,578,000	BCD	8,573,000
CRV	29-12-05	05-01-06	Banco BBVA	Ch\$	10,000,000	4.20% Annual	10,008,167	PDBC	10,002,333
CRV	30-12-05	05-01-06	Banco de Chile	Ch\$	938,200	4.44% Annual	938,894	PDBC	938,316
CRV	30-12-05	06-01-06	Banco Santander	Ch\$	128,000	4.44% Annual	128,111	BCP	128,016
CRV	22-12-05	11-01-06	Banco de Chile	Ch\$	350,793	4.44% Annual	351,658	BCD	351,182
CRV	22-12-05	11-01-06	Banco Santander	Ch\$	150,986	4.32% Annual	151,348	BCD	151,149



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 9. FIXED ASSETS

The composition of these is as follows:

Item	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Land	33,363,944	33,137,544
Land	33,363,944	33,137,544
Buildings and infrastructure	487,112,232	484,378,525
Gross value	963,370,439	949,534,119
Accumulated depreciation	(476,258,207)	(465,155,594)
Machinery and equipment	63,607,302	68,927,508
Gross value	109,911,748	108,319,385
Accumulated depreciation	(46,304,446)	(39,391,877)
Other fixed assets	2,975,960	5,124,415
Gross value	19,685,877	18,720,691
Accumulated depreciation	(16,709,917)	(13,596,276)
Incremental value technical appraisal, net	4,370,927	4,320,834
Incremental value technical appraisal land	5,404,013	5,404,013
Incremental value distribution networks	1,463,393	1,515,741
Accumulated depreciation	(1,459,207)	(1,511,258)
Lower appraisal value main sewers	(364,726)	(364,727)
Accumulated depreciation	246,980	233,165
Lower appraisal value civil works	(1,248,825)	(1,249,041)
Accumulated depreciation	391,165	369,502
Lower appraisal value machinery and equipment	(436,445)	(439,378)
Accumulated depreciation	374,579	362,817
Total net fixed assets	591,430,365	595,888,826



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Depreciation for the year

As of December 31, 2005 and 2004, the charge for depreciation of fixed assets to income is as follows :

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Depreciation in:		
Cost of sales	30,337,665	30,655,768
Administrative and selling expenses	2,648,930	2,793,795
Total	32,986,595	33,449,563

Aguas Andinas S.A. has seventy-five plots of land that were transferred free of charge by the Chilean State and are booked at a value of Ch\$ 1 each. There are also fixed assets with an expired accounting useful life and are therefore shown valued at Ch\$ 1 even though they are still in operation. Furthermore, there are amounts which are contributions from third parties and these are governed under Decree Law 70 of 1988 of the Ministry of Public Works and by the provisions of clause 36 of D.S. MINECON Regulation 453 of 1989. These are explained in Note 33.

In 1989 and in accordance with Transitory Clause 3 of Decree Law 382 of 1988, the General Law on Sanitation Services, Aguas Cordillera S.A. removed from its accounts all assets financed by third parties and Chilean state assets.

As a result of the application of this regulation, the Company maintains a physical control over those assets but the calculations of the price-level restatement and depreciation of these assets do not affect its financial statements in any way. It carries out this off-the-books control as these assets form part of the sanitation infrastructure that it has to operate and maintain.

Leasing

For Aguas Andinas S.A., assets under financial leases were acquired from GTD Telesat S.A. and shown in Other fixed assets, under an agreement for a 48-month term and an amount of ThCh\$ 61,182.

For Aguas Cordillera S.A., the assets under financial leases were acquired from Teletronic S.A. and shown in Other fixed assets, under an agreement for a 48-month term and an amount of ThCh\$ 15,930.

NOTE 10. GOODWILL AND NEGATIVE GOODWILL

As of December 31, 2005 and 2004, the balances of this account represent the differences between the acquisition value and the proportional equity value of the acquired company sat the time of purchase, as follows:

Goodwill

Tax N°	Company	2005		2004	
		Amortization for the year ThCh\$	Balance goodwill ThCh\$	Amortization for the year ThCh\$	Balance goodwill ThCh\$
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	21,502,944	295,665,480	21,502,944	317,168,424
80.311.300-9	Aguas Cordillera S.A.	3,755,892	54,773,424	3,755,892	58,529,315
96.809.310-K	Comercial Orbi II S.A.	212,881	3,243,952	212,881	3,456,834
Total		25,471,717	353,682,856	25,471,717	379,154,573



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Negative goodwill

Tax N°	Company	2005		2004	
		Amortization for the year ThCh\$	Balance negative goodwill ThCh\$	Amortization for the year ThCh\$	Balance negative goodwill ThCh\$
87.538.200-4	Hidráulica Manquehue Ltda.	67	1,079	67	1,146
Total		67	1,079	67	1,146

NOTE 11. INTANGIBLE ASSETS

The balances as of December 31, 2005 and 2004 of the restated costs of intangible assets (Note 2 n) are:

Item	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Water rights	20,300,320	19,316,472
Leased water rights (1)	528,745	528,745
Easements	14,959,022	14,895,996
Other rights (2)	6,744,402	6,744,402
Sub total	42,532,489	41,485,615
Accumulated amortization water rights	(3,397,219)	(2,900,504)
Accumulated amortization leased water rights (1)	(24,750)	(11,250)
Accumulated amortization easements	(2,409,202)	(2,035,611)
Accumulated amortization other rights (2)	(590,135)	(419,022)
Sub total	(6,421,306)	(5,366,387)
Total net intangible assets	36,111,183	36,119,228
Amortization for the year in cost of sales:		
Water rights	496,712	488,832
Leased water rights	13,500	13,462
Easements	373,592	387,345
Other rights	171,027	153,071
Total amortization	1,054,831	1,042,710

(1) The rights to the use of water acquired under the financial leasing contract signed on March 14, 2003 for a period of 48 months were registered as Intangible Assets.

(2) Relate to the purchase of gratuitous rights to drinking water consumption from the Municipality of Santiago, which are being amortized over 40 years.

Aguas Andinas S.A. has water rights to various natural sources, including Laguna Negra, Laguna Lo Encañado and Quebrada de Ramón, which were acquired gratuitously and have no value on the books.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

The production of water supplies from various wells located in the Metropolitan Region for which Aguas Andinas S.A. and its subsidiaries have the water rights concessions were granted to it gratuitously by the Water Department of the Ministry of Public Works.

NOTE 12. OTHERS (ASSETS)

The detail of these is as follows

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Bond placement discount and issue costs (Note 23)	7,633,143	8,497,485
Advances on acquisitions fixed and intangible assets	827,434	-
Insurance premiums paid in advance	458,245	521,175
Return of reimbursable contributions KW/H	296,915	353,925
Others	442,912	1,093,109
Total	9,658,649	10,465,694

NOTE 13. SHORT-TERM PORTION OF BORROWINGS FROM BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

Included in this section are the loans that mature during the next twelve months and the provision for accrued interest on bank borrowings classified as short term:

a) Short term

Tax N°	Bank	U.F.		Non-indexed Ch\$		Total	
		2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago	-	-	16,170	-	16,170	-
97.004.000-5	Banco de Chile	10,181,495	-	10,048,567	-	20,230,062	-
	Total	10,181,495	-	10,064,737	-	20,246,232	-
	Principal outstanding	10,155,727	-	10,000,000	-	20,155,727	-
	Average annual interest rate	0.95%		5.64%			

b) Long term, current portion

97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	91,007	53,987	91,007	53,987
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago	-	-	4,223,666	108,119	4,223,666	108,119
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	207,425	414,046	1,951,556	30,894	2,158,981	444,940
	Total	207,425	414,046	6,266,229	193,000	6,473,654	607,046
	Principal outstanding	207,384	413,976	5,933,333	193,000	6,140,717	606,976
	Average annual interest rate	7.03%	4.08%	7.29%	4.17%	-	-

Percentage in local currency 100%



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 14. LONG TERM BORROWINGS FROM BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

This heading covers bank loans classified as long term.

Tax N°	Bank	Currency/ indexation unit	Years to maturity				Total long term at year end ThCh\$	Annual interest rate Average	Total long term at year end ThCh\$
			1 to 2 ThCh\$	2 to 3 ThCh\$	3 to 5 ThCh\$	Over 10 ThCh\$			
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	U.F.							206,988
97.004.000-5	Banco de Chile	Non-indexed Ch\$	1,900,000	1,900,000	3,800,000	1,900,000	9,500,000	7.26%	11,810,400
97.036.000-K	Banco Santander - Santiago	Non-indexed Ch\$	4,080,000	4,080,000	12,240,000	-	20,400,000	7.30%	21,134,400
97.032.000-8	Banco BBVA	Non-indexed Ch\$	8,066,667	8,066,667	16,133,333	-	32,266,667	7.40%	37,606,800
Totales			14,046,667	14,046,667	32,173,333	1,900,000	62,166,667	-	70,758,588

Percentage in local currency 100%

NOTE 15. BONDS PAYABLE

This heading covers the amounts owing under bond issues made by the subsidiaries Aguas Andinas S.A. and Aguas Cordillera S.A. on the domestic market.

Aguas Andinas S.A.

This heading includes the balances due of bonds issued by the company in september 2001, December 2002, May 2003 and December 2005 on the domestic market.

In September 2001, two series of bonds were issued: Series A for U.F. 1.2 million fully repayable in September 2005 and Series B for U.F. 1.8 million for a 21-year term with repayments commencing in 2008.

On October 10, 2002, the Superintendency of Securities and Insurance certified the registration of bonds for up to U.F. 10 million. Of this amount, Series C bonds were issued with a nominal value of U.F. 4.2 million and Series D with a nominal value of U.F. 5.8 million. In December 2002, Series C bonds for U.F. 4.0 million were placed, with repayments starting in June 2005 and extending through to December 2010.

On May 7, 2003, the company placed Series D bonds on the domestic market and these were fully subscribed. This series has semi-annual repayments starting on June 1, 2005.

On December 23, 2005, the Series E bonds were placed for U.F. 1.65 million, with repayment in June 2012.

The respective accrued interest is shown in short-term liabilities.

On December 9, 2005, the Superintendency of Securities and Insurance approved a new bond issue totaling U.F. 5.0 million, in order to finance the prepayment of the Series D bonds and refinance other obligations of Aguas Andinas S.A.

Aguas Cordillera S.A.

Included here are the balances outstanding of bonds issued by the company on the domestic market.

The short term shows all the debt outstanding corresponding to the Series B, C and E in accordance with the board resolution to proceed with the redemption of all the bonds Series B and E on January 2, 2006.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

The respective interest accrued on these bonds as at the close of each year is shown in Bonds Payable in current liabilities.
The bond issues made by the subsidiaries carry no special collateral other than a general lien over the assets of the company.
The summary of these obligations at the end of each year is as follows:

Bonds

Inscription N° or identification of instrument	Series	Nominal amount placed outstanding ThCh\$	Indexation unit	Interest rate %	Final maturity	Payment dates of		Par value		Placement in Chile or abroad
						Interest	Principal	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	
Bonds - current portion										
266	BEMOS A1	-	U.F.	6.00%	01.09.2006	01.09.2005	01.09.2005	-	132,594	Chile
266	BEMOS A2	-	U.F.	6.00%	01.09.2006	01.09.2005	01.09.2005	-	291,705	Chile
266	BEMOS B1	-	U.F.	6.25%	01.09.2022	Semi-annual	2008 semi-annual	258,160	257,667	Chile
266	BEMOS B2	-	U.F.	6.25%	01.09.2022	Semi-annual	2008 semi-annual	405,680	404,905	Chile
305	BAGUA C1	166,667	U.F.	4.25%	01.12.2010	Semi-annual	2005 semi-annual	3,048,303	3,052,957	Chile
305	BAGUA C2	500,000	U.F.	4.25%	01.12.2010	Semi-annual	2005 semi-annual	9,144,902	9,158,868	Chile
305	BAGUA D1	1,655,173	U.F.	4.25%	01.06.2009	04.01.2006	04.01.2006	29,855,691	6,312,117	Chile
305	BAGUA D2	3,144,827	U.F.	4.25%	01.06.2009	Semi-annual	2005 semi-annual	56,725,798	11,993,035	Chile
141	SERIE A	-	U.F.	7.00%	01.10.2005	01.10.2005	01.10.2005	-	398,729	Chile
154	SERIE B	6,009	U.F.	7.00%	01.07.2006	02.01.2006	02.01.2006	111,719	107,919	Chile
163	SERIE C	21,415	U.F.	6.00%	01.01.2006	02.01.2006	02.01.2006	396,301	768,718	Chile
167	SERIE D	-	U.F.	6.00%	01.04.2007	01.10.2005	01.10.2005	-	865,490	Chile
187	SERIE E	285,000	U.F.	6.50%	01.01.2009	02.01.2006	02.01.2006	5,455,804	618,946	Chile
305	BAGUA E1	-	U.F.	4.00%	01.06.2012	Semi-annual	At maturity	97,893	-	Chile
Total current portion								105,500,251	34,363,650	
Bonds (long term)										
266	BEMOS A1	-	U.F.	6.00%	01.09.2006	Semi-annual	At maturity	-	6,727,674	Chile
266	BEMOS A2	-	U.F.	6.00%	01.09.2006	Semi-annual	At maturity	-	14,800,882	Chile
266	BEMOS B1	700,000	U.F.	6.25%	01.09.2022	Semi-annual	2008 semi-annual	12,582,367	12,558,325	Chile
266	BEMOS B2	1,100,000	U.F.	6.25%	01.09.2022	Semi-annual	2008 semi-annual	19,772,291	19,734,510	Chile
305	BAGUA C1	666,666	U.F.	4.25%	01.12.2010	Semi-annual	2005 semi-annual	11,983,200	14,950,384	Chile
305	BAGUA C2	2,000,000	U.F.	4.25%	01.12.2010	Semi-annual	2005 semi-annual	35,949,620	44,851,159	Chile
305	BAGUA D1	-	U.F.	4.25%	01.06.2009	Semi-annual	2005 semi-annual	-	29,694,568	Chile
305	BAGUA D2	-	U.F.	4.25%	01.06.2009	Semi-annual	2005 semi-annual	-	56,419,665	Chile
154	SERIE B	-	U.F.	7.00%	01.07.2006	02.01.2006	02.01.2006	-	107,796	Chile
163	SERIE C	-	U.F.	6.00%	01.01.2006	02.01.2006	02.01.2006	-	384,187	Chile
167	SERIE D	-	U.F.	6.00%	01.04.2007	01.10.2005	01.10.2005	-	1,344,612	Chile
187	SERIE E	-	U.F.	6.50%	01.01.2009	02.01.2006	02.01.2006	-	5,113,021	Chile
305	BAGUA E1	1,650,000	U.F.	4.00%	01.06.2012	Semi-annual	At maturity	29,658,437	-	Chile
Total long term								109,945,915	206,686,783	



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 16. ACCRUALS AND WRITE-OFFS

The detail of accruals as of December 31, 2005 and 2004 is as follows:

	Current liabilities		Long-term liabilities	
	2005	2004	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$	ThCh\$
Services accrued	8,507,076	6,571,899	-	-
Bonus (1) and profit sharing	3,047,303	3,135,593	-	-
Severance payments (Note 17)	1,121,012	2,699,832	7,823,326	6,437,203
Accrued vacations	1,546,166	1,509,560	-	-
Litigation pending	947,338	1,009,529	-	-
Other personnel benefits	62,968	28,521	-	-
Disposal of assets	213,922	221,623	-	-
Projects rejected	162,377	168,223	-	-
Others	46,017	24,981	49,364	56,069
Total	15,654,179	15,369,761	7,872,690	6,493,272

(1) In the subsidiary Aguas Andinas S.A., these are shown net of advances made during the years ended December 30, 2005 and 2004 for ThCh\$ 224,693 and ThCh\$ 201,155 respectively.

The amounts of write-offs are shown in Note 4 (Short and long term receivables).

NOTE 17. SEVERANCE INDEMNITIES

As of December 31, 2005 and 2004, the movement in the accruals for severance indemnities (including the short-term portion) is as follows:

	2005	2004
	ThCh\$	ThCh\$
Opening balance	8,819,531	9,465,812
Increase of provision	1,609,529	275,753
Payments for the year	(1,840,164)	(864,690)
Price-level restatement	355,442	260,160
Total	8,944,338	9,137,035

The severance indemnities has been calculated in accordance with the explanation in Note 2 t).

The charge to income for these items, including the indemnities related to clause 161 of the Labor Code, as of December 31, 2005 and 2004 amounts to ThCh\$ 1,816,257 and ThCh\$ 805,974 respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 18. MINORITY INTEREST

The minority interest is as follows:

Name	Percentage of minority interest		Minority interest in equity		Minority interest in results	
	2005 %	2004 %	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Aguas Andinas S.A.	48.79800	48.79800	186,428,823	191,709,749	(37,059,486)	(31,598,451)
Aguas Industriales del Norte S.A.	0.00000	40.00000	-	159	13	551
Aguas Los Dominicos S.A.	0.05038	0.05038	3,469	3,334	(346)	(420)
Aguas Cordillera S.A.	0.00001	0.00001	6	4	(1)	(1)
Total			186,432,298	191,713,246	(37,059,820)	(31,598,321)

NOTE 19. MOVEMENT IN EQUITY ACCOUNTS

In accordance with the deed modifying the distribution of profits dated June 14, 2005, the following was agreed upon:

Profits distribution

To distribute retained earnings of ThCh\$ 28,586,355 in cash according to the proportionate shareholdings, and simultaneously to both partners (Ondeo Services Chile S.A and Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.).

In accordance with the deed modifying capital dated June 14, 2005, the following was agreed upon:

Increase in capital

Increase the capital of the Company by ThCh\$ 19,151,583 by capitalizing the corresponding price-level restatement.

Reduction in capital

Reduce the Company's capital by ThCh\$ 24,558,390, capital then remaining at ThCh\$ 468,751,177. The amount of the reduction was distributed by their percentage holdings in cash simultaneously between the two partners (Ondeo Services Chile S.A. and Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.).

The board meeting held on August 29, 2005 agreed to the followings:

Distribute an interim dividend for ThCh\$ 10,965,000 against the net income for 2005. This was paid simultaneously in cash, according to their percentage holdings and simultaneously, to both partners (Ondeo Services Chile S.A. and Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A.).

During 2004, the Company was a limited partnership so the restatement of capital is shown on a separate line in Shareholders' equity. On August 19, 2005, the Company was inscribed as a corporation in the Securities Register of the Superintendency of Securities and Insurance, with the number 912, and is subject to the regulatory authority of that entity.

As established in clause 10 of the Corporations Law 18,046, the proportional amount of the restatement of capital has been added to Paid capital, this being divided at December 31, 2005 into 1,000,000,000 subscribed and paid shares.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

The movement in shareholders' equity of the Company during 2005 and 2004 is as follows:

2005

	Paid capital ThCh\$	Reserve restatement of capital ThCh\$	Retained earnings ThCh\$	Interim dividends ThCh\$	Result for the year ThCh\$
Opening balance	474,157,984	19,151,592	17,850,183	-	10,736,192
Distribution prior year's results	-	-	10,736,192	-	(10,736,192)
Final dividend previous year	-	-	(28,586,355)	-	-
Capitalization reserves and or earnings	19,151,592	(19,151,592)	-	-	-
Capital reduction	(24,558,390)	-	-	-	-
Restatement of capital	17,120,626	-	285,864	(164,475)	-
Interim dividends	-	-	-	(10,965,000)	-
Result for the year	-	-	-	-	17,103,981
Closing balance	485,871,812	-	285,884	(11,129,475)	17,103,981

2004

	Paid capital ThCh\$	Reserve restatement of capital ThCh\$	Retained earnings ThCh\$	Interim dividends ThCh\$	Result for the year ThCh\$
Opening balance	474,157,984	7,119,651	8,032,626	-	9,382,187
Distribution prior year's results	-	-	9,382,187	-	(9,382,187)
Final dividend previous year	-	-	-	-	-
Restatement of capital	-	12,031,941	435,370	-	-
Result for the year	-	-	-	-	10,736,192
Closing balance	474,157,984	19,151,592	17,850,183	-	10,736,192
Restated balances	491,227,671	19,841,049	18,492,790	-	11,122,695

Number of shares

Series	N° of shares subscribed	N° of shares paid	N° of shares with voting rights
Only	1,000,000,000	1,000,000,000	1,000,000,000



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Capital (amount – ThCh\$)

Series	Subscribed capital M\$	Paid capital M\$
Only	485,871,812	485,871,812

NOTE 20. OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

The details of other non-operating income and expenses as of December 31, 2005 and 2004 is as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Otrher non-operating income		
Income from agreements and others (1)	867,232	2,760,750
Services to third parties (2)	1,555,013	2,006,570
Fines on suppliers and contractors (3)	1,133,154	634,735
Gain on fixed asset sales (4)	1,584,524	841,478
Services to customers	292,245	443,652
Property rentals	252,494	263,982
Insurance claim	8,380	58,800
Refund social security contributions	24,952	71,253
Recognition of expired obligations	19,602	-
Others	131,289	108,410
Total other income	5,868,885	7,189,630
Other non-operating expenses		
Donations	101,962	105,392
Projects discontinued	29,649	115,907
Asset shortages	164,285	143,445
Fines	956	6,167
Sales of materials	21,917	273,226
Obsolete materials	188,797	-
Preparation of projects	1,962	-
Others	49,142	16,711
Total other expenses	558,670	660,848

(1) Mainly relate to agreements signed with property developers under which Aguas Andinas S.A., Aguas Cordillera S.A. and Aguas Manquehue S.A. are obligated to add certain areas to their concession zones and to provide the public sanitation services in the indefinitely.

(2) Services for third parties relates to those services associated with the business, mainly engineering services.

(3) Includes a transaction with Degremont for discrepancies in the application and interpretation of the La Farfana treatment plant construction and operation contract.

(4) Includes income from the expropriation of land.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 21. PRICE-LEVEL RESTATEMENTS

The details of price-level restatement, calculated as stated in Note 2 e), are the following:

	Indexation unit	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Assets (charges) / credits			
Inventories	C.P.I.	48,940	38,499
Fixed assets	C.P.I.	20,630,843	14,708,904
Goodwill	C.P.I.	13,175,119	9,868,832
Other monetary assets	C.P.I.	1,178,989	106,021
Intangible assets	C.P.I.	1,287,829	980,960
Other non-monetary assets	C.P.I.	515,354	795,782
Other monetary assets	U.F.	199,010	30,304
Accounts receivable related companies	C.P.I.	66	-
Other non-monetary assets	U.F.	92,946	47,828
Expense & cost accounts	C.P.I.	2,248,893	1,555,617
Total credits		39,377,989	28,132,747
Liabilities (charges) / credits			
Shareholders' equity	C.P.I.	(17,242,015)	(12,916,125)
Minority interest	C.P.I.	(5,272,889)	(3,885,259)
Bonds payable	U.F.	(7,801,226)	(5,486,180)
Notes payable	U.F.	(663,499)	(425,421)
Borrowings from banks	U.F.	(17,096)	(20,928)
Monetary liabilities	U.F.	(448,963)	(242,751)
Monetary liabilities	C.P.I.	(599,097)	(306,122)
Non-monetary liabilities	C.P.I.	(166,286)	(103,889)
Non-monetary liabilities	U.F.	(163,456)	(167,253)
Income accounts	C.P.I.	(5,333,248)	(3,544,430)
Total (charges)		(37,707,775)	(27,098,358)
Gain for price-level restatements		1,670,214	1,034,389



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 22. EXCHANGE DIFFERENCES

The exchange differences during the years ended December 31, 2005 and 2004 were as follows:

	Currency	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Assets (charges) / credits			
Cash and banks	Dollar	(5,082)	(1,047)
Cash and banks	Euros	232	6,717
Other assets	Dollar	(2,969)	(361)
Other assets	Euros	(316)	149
Inventories	Dollar	20,548	688
Inventories	Euros	1,984	(4,117)
Accounts receivable	Dollar	875	-
Total credits		15,272	2,029
Liabilities (charges) /credits			
Accounts payable	Dollar	1,968	3,917
Accounts payable	Euros	(2,974)	(2,139)
Sundry creditors	Dollar	-	(856)
Other liabilities	Dollar	337	1,169
Other liabilities	Euros	3,152	790
Total credits		2,483	2,881
Gain from exchange differences		17,755	4,910

NOTE 23. SHARE AND BOND ISSUE AND PLACEMENT COSTS

Bond issue and placement costs

During the months of September 2001, December 2002, May 2003 and December 2005, the Company issued and placed bonds on the domestic market. In accordance with Circular 1,370 of the Superintendency of Securities and Insurance, the issue and placement costs relating to credit-rating agencies, stamp tax and other general expenses were capitalized. These expenses are recorded in Other Assets and are broken down as follows:

Bonds	Years for amortization	Gross capitalized costs	
		2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Series A	5	-	354,513
Series B	21	531,769	531,769
Series C	8	1,258,333	1,258,333
Series D	6	2,600,393	2,600,393
Series E	6.5	117,657	-
Total		4,508,152	4,745,008

The Series A bonds were prepaid during September 2005, so the balance of the capitalized costs at that date was charged to income for 2005.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 24. STATEMENT OF CASH FLOWS

In the Statement of cash flows, cash equivalents consist of financial investments, including time deposits, marketable securities and purchase/sale agreements with terms of less than 90 days from their investment dates. The detail of the balance of cash and cash equivalents are as follows:

	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
Cash and banks	416,130	129,589
Time deposits	400,832	37,593,369
Marketable securities (mutual funds)	2,143,074	1,721,146
Otrher current assets (Note 7) (Instruments of Central Bank of Chile)	21,054,268	1,617,422
Balance of cash & cash equivalents	24,014,304	41,061,526

Financing cash flow:

The financing cash flows generated in 2005 and 2004 under the heading of Other sources of finance, represent the collection of reimbursable financing contributions from customers, according to current legislation (Decree Law N° 70 of 1988).

The item Bonds payable shows the funds reserved for prepaying the whole of the Series B, D and E bonds which are in the possession of the bank holding the bonds in accordance with the bond prepayment clause and the board resolution to prepay all these bonds as from January 2, 2006.

The item Other financing disbursements shows the prepayments of promissory notes issued for reimbursable financing contributions at more than a 10 or more -year term.

The item Other financing disbursements shows dividend payments made by Aguas Andinas S.A. to its minority shareholders.

Investment activities committing future cash flows for the subsidiaries relate to construction works whose amounts as of December 31, 2005 and 2004 were ThCh\$ 14,523,382 and ThCh\$ 18,181,643 respectively.

NOTE 25. DERIVATIVE CONTRACTS

As of December 31, 2005, the Company has derivative contracts with financial institutions for hedging exchange rate risks according to the following details. These have been valued in accordance with the criteria described in Note 2 s).

Derivative contract	Kind of	Contract description						Accounts affected				
		Contract value	Maturity date	Specific item	Purchase / Sale position	Entry or transaction covered		Amount of entry covered ThCh\$	Asset /Liability		Effect on results	
						Name	Amount ThCh\$		Name	Amount ThCh\$	Realized	Unrealized ThCh\$
FR	CCPE	352,698	1st Quarter 2006	Exchange rate	P	Notes & accts. payable to related cos.	350,008	344,003	Forward assets	344,003	-	6,005
FR	CCPE	281,332	1st Quarter 2006	Exchange rate	P	Notes & accts. payable to related cos.	281,084	277,979	Forward assets	278,393	-	2,692



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 26. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

a) Direct guarantees

The subsidiaries have given performance bonds and guarantee policies to third parties for ThCh\$ 13,717,089 and ThCh\$ 10,542,333 as of December 31, 2005 and 2004 respectively, as shown in the table.

b) Lawsuits pending

The following are the principal lawsuits of the consolidated group companies:

Court: 15th Civil Court of Santiago; Case file: 1337-1996

Aguas Andinas S.A. was sued by a private individual for not having been able to exploit mining deposits on land that was expropriated by the Treasury for the construction of the El Yeso reservoir. At the time of the expropriation, Aguas Andinas S.A. was not the owner of the reservoir as this was transferred to it in 1990. The amount is not determined. Judgment in the first instance ordered the Treasury to indemnify the plaintiff and the demand against Aguas Andinas S.A. was dismissed. The Treasury has appealed against this decision.

Court: 11th Civil Court of Santiago; Case file: 5716-1999

Aguas Andinas S.A. was sued severally by a gas company for damages to a pipeline made by a construction company. Aguas Andinas S.A. alleges that it has no responsibility in this incident as it has no relationship whatsoever with the cause of the damage. The amount demanded is ThCh\$ 85,816, plus indexation and interest. Sentence has been passed at the first instance rejecting the suit against Aguas Andinas S.A. accepting only a part of the suit against the construction company for a far lower figure. The gas company has appealed and asked that the suit be entirely accepted, also against Aguas Andinas S.A.

Court: 4th Civil Court of Santiago; Case file: 2235-2001

A company sued Aguas Andinas S.A. alleging that it had occupied its property without authorization for the construction of the El Trebal Treatment Plant. Aguas Andinas S.A. alleges that it obtained the easements from third parties. The amount of the demand is not determined as no indemnity has been sought, only the return of the land. Judgment in favor of Aguas Andinas S.A. was given in the first instance, rejecting the suit and with costs. The plaintiff has appealed against this judgment.

Court: 29th Civil Court of Santiago; Case file: 1400-2001

An individual sued Aguas Andinas S.A. alleging having suffered enormous damage on the sale of 8.1 hectares of land for the construction of part of the El Trebal Plant. Aguas Andinas S.A. claims to have paid a fair price. The amount sought is approximately ThCh\$ 120,000. Judgment in the first instance rejected the suit. The plaintiff has appealed.

Court: 14th Civil Court of Santiago; Case file: 169-2003

A company sued Aguas Andinas S.A. seeking the absolute nullity of Sociedad Gestión y Servicios S.A. in which Aguas Andinas S.A. has a 1% shareholding.

Final sentence was given on March 2, 2005 denying the suit and condemning the plaintiff to pay the costs. The plaintiff has appealed.

Court: 11th Civil Court of Santiago; Case file: 3541-2004

Aguas Andinas S.A. was sued for the payment of an indemnity for extra-contractual liability for environmental damage in breach of Law N° 19,300. It is claimed that the failure to arrive at a prompt and adequate solution to the emission of bad odors from the Santiago Poniente Plant and subsequently from the La Farfana Plant, caused the prolonged suffering or moral damage to the neighbors, in addition to enormous financial damage as a result of the drop in the value of their properties. Amount involved: U.F. 506,594. Current status: First instance – discussion period. Exceptions were presented in order to correct irregularities in the suit and in the procedure that led to the damages under Law 19,300. There is a moderate possibility of success in this case as the suit lacks a solid foundation. In any case, the result will depend on the proof of damages submitted. The process has not yet commenced.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Court: 19th Civil Court of Santiago; Case file: 2632-2004

A private individual is requesting the reversal of the sale of some water rights to Aguas Andinas S.A. through a third party, sustaining that such sale violated his rights. He is demanding the restitution of the water rights that were acquired for U.F. 5,525. The evidence stage is pending. According to information at hand, this suit will not be successful.

11th Civil Court of Santiago; Case N° 13.214-2004

Aguas Andinas S.A. was sued for damages and extra-contractual liability for environmental damage, an offense under Law 19,300. It is claimed that the failure to arrive at a prompt and adequate solution to the emission of bad odors from the Santiago Poniente Plants and subsequently from the La Farfana Plant, caused the prolonged suffering or moral damage to the neighbors, in addition to an enormous financial damage as a result of the drop in the value of plaintiffs' properties.

Amount demanded: U.F. 492,604 plus indexation and interest. Current status: First instance - discussion period. Exceptions were presented in order to correct irregularities in the suit and in the procedure that led to the damages under Law 19,300. There is a moderate possibility of success; the result will depend on the proof of damages submitted. The court process has not yet commenced.

18th Civil Court of Santiago; Case N° 322-2005

Aguas Andinas S.A. was sued for technical faults and defects at the La Farfana Sewage Plant, causing bad odors that have affected the physical and psychological health of the neighbors.

Amount demanded: ThCh\$ 3,890,000 plus indexation and interest.

It is believed that it is improbable that damage can be shown to have affected or put at risk the psychological or physical health of the plaintiffs from the bad odors. Even so, the success of the demand will depend on the evidence. The proceedings have not yet begun.

Court: 1st Labor Court of Santiago; Case N° 5901-2005

Aguas Andinas S.A. was sued subsidiarily for damages as a result of an accident and the death of 4 workers.

Amount demanded: ThCh\$ 2,400,000

State of the case: Discussion period.

Estimated outcome: Impossible to determine.

Case N° 4693-99, 11th Civil Court of Santiago. Demand for damages made by 79 inhabitants of the district of Lo Barnechea concerning supply problems on October and November 1996. The demand is for ThCh\$ 728,626. The Appeals Court accepted the Company's appeal, alleging the delaying exception of ineptitude of the opposing libel. The plaintiffs reformulated the demand. Discussion period ending. There are good probabilities that the Company will win the case.

Case N° 1158-2002, 8th Civil Court of Santiago. Demand for moral damages following dismissal for dishonesty by a former employee of the Company, which was declared as unjustified by the Supreme Court. Demand ThCh\$ 140,000. State: sentence favorable to the Company. The plaintiff presented an appeal. It is probable that the court will confirm the judgment in the first instance.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Arbitration. Arbitration proceedings concerning the agreement signed on November 10, 1980 before the notary Raúl Undurraga Laso. It is sought that the Company design and construct a device for supplying 30 liters per second at the foot of the La Dehesa Dam. Amount of approximately U.F. 30,000. State: demand recently notified.

Case N° 2829-2003, 7th Civil Court of Santiago. Claim against Resolution 1194 of May 19, 2003 that applied a fine of 26 U.T.M. concerning discharges from the Los Trapenses sewage treatment plant on July 16, 2002 that exceeded the 1,000 fecal coliforms limit for every hundred millimeters of discharge waters.

Case N° 1134-2004, 7th Civil Court of Santiago. Non-compliance with written orders and instruction of the Superintendency of Sanitation Services (SISS), by not sending on time information for the "sewage treatment coverage" and "drinking water production" process.

Case N° 1189-2004, 19th Civil Court of Santiago

Claim of fine for non-compliance of the written orders and instruction of the SISS by not sending on time information for the "sewage treatment coverage" and "drinking water production" process.

Resolution 426 of February 9, 2004 for 10 U.T.A. State: Sentence unfavorable; appeal made.

The subsidiaries are parties to other more minor lawsuits brought by and against them.

The management, together with their legal advisers, consider that the above lawsuits will have no material effect on the financial statements. Nevertheless, provisions have been made, as shown in Note 16.

c) Bond issue covenants

The subsidiaries Aguas Andinas S.A. has the following restrictions and obligations arising from the issuance of bonds on the domestic market:

- 1.- Send to representative the bond-holders' a copy of the quarterly and annually audited unconsolidated and consolidated financial statements and of the subsidiaries registered with the Superintendency of Securities and Insurance, within the same time limits set by the Superintendency of Securities and Insurance together with all the public information reported to that Superintendency.
- 2.- Record in its books any provisions for adverse contingencies that may arise and which, in management's opinion, should be reflected in its own and/or its subsidiaries' financial statements.
- 3.- Maintain insurance coverage that reasonably protects its assets including its main offices, buildings, plants, office furniture and equipment and vehicles, in accordance with normal practices for similar businesses.
- 4.- The Company promises to ensure that its transactions with its subsidiaries and other related parties are carried out in equitable conditions similar to those normally prevailing in the market.
- 5.- Maintain a debt ratio no greater than 1.5:1, calculated on the figures in the consolidated and unconsolidated balance sheets, defined as the ratio of liabilities to shareholders' equity.
- 6.- The Company may not sell, assign or transfer essential assets (public-utility concessions granted by the S.I.S.S for Greater Santiago), except for contributions or transfers of essential assets to subsidiary companies.

Aguas Andinas S.A. has the following obligations and restrictions contained in loan agreements with several local banks:

- 1.- A debt ratio not greater than 1.5:1, calculated on the figures in the consolidated and unconsolidated balance sheets, defined as the ratio of liabilities to shareholders' equity.
- 2.- Prohibition on the disposal or loss of title over essential assets except for contributions or transfers of essential assets to subsidiaries.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

-
- 3.- Send to the different banks with which the Company has credit facilities, a copy of its quarterly and audited annual unconsolidated and consolidated financial statements within a maximum of five days from the time they are sent to the Superintendency of Securities and Insurance.
 - 4.- Record in its books any provisions for adverse contingencies that may arise and which, in the management's opinion, should be reflected in the financial statements of the Company.
 - 5.- Maintain insurance cover that reasonably protects its assets including its main offices, buildings, plants, inventories, office furniture and equipment and vehicles, in accordance with normal practices for similar businesses.
 - 6.- Send a certificate issued by the general manager of the Company confirming compliance with the obligations assumed in the loan agreement.
 - 7.- Prohibition on the payment of dividends if there is a case of past due payments or delays in the payment of some loan instalment, except for the obligatory minimum dividend.
 - 8.- Maintain a financial expense coverage ratio of at least 3:1 calculated on the figures in the consolidated and unconsolidated balance sheets, defined as the ratio between operating income plus depreciation and amortization of intangible assets for the year, divided by financial expenses.
 - 9.- Prohibition on the liquidation or dissolution of the Company, its operations or the business in which it engages; or to participate in any action or contract with the purpose of creating a merger or a consolidation, except in the case of a merger with its current subsidiaries.
 - 10.- The Company promises to ensure that its transactions with its subsidiaries and other related parties are carried out in equitable conditions similar to those normally prevailing in the market.

Aguas Cordillera S.A. has the following covenants relating to its bond issues on the domestic market:

- 1.- Send to the bond-holders' representative a copy of any material information as required by the Superintendency of Securities and Insurance.
- 2.- Notify the bond-holders' representative of notifications of ordinary and extraordinary shareholders' meetings.
- 3.- Not to invest in instruments issued by related parties nor carry out with them any operations outside the normal course of business, on conditions that are more unfavorable to the issuer.
- 4.- Inform the bond-holders' representative about any reduction in its holdings in its subsidiaries of more than 5% of that capital and any other reduction that means a loss of control of the company.
- 5.- Maintain a debt ratio, defined as short and long-term liabilities to shareholders' equity, no greater than 1.5:1. In the case of the consolidated financial statements, the minority interest shall be considered as part of shareholders' equity. The debt ratio will be measured and calculated quarterly on the non-consolidated and consolidated financial statements, presented in the form and within the term required by the Superintendency of securities and Insurance.
- 6.- Maintain assets suitable for providing collateral, free of all liens, for at least 1.2 times the unsecured liabilities.
- 7.- Maintain insurance cover to reasonably protect its assets.
- 8.- Make provisions for the adverse contingencies which the management and/or the external auditors relieve should be reflected in the financial statements.
- 9.- Send to the bond-holders' representative a letter signed by the legal representative confirming compliance with the ratios stated.
- 10.- Use the funds as indicated in letter M of clause 6 of the bond issue indenture.
- 11.- Not to sell, assign or transfer operating assets that could significantly affect the productive capacity of the company, except for transfers to subsidiaries.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

DIRECT GUARANTEES

Creditor	Debtor	Relation	Type of guarantee	Balance pending payment at year end	
				2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
S.I.S.S.	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Guarantee policy	7,848,688	7,101,424
Empresa de Ferrocarriles	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	2,373	2,368
Enersis S.A.	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	8,987	8,970
I. Municipalidad de Providencia	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	20,258	33,262
I. Municipalidad de Las Condes	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	1,000	1,036
I. Municipalidad de Santiago	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	16,709	16,676
I. Municipalidad de Peñaflor	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	-	60
Serviu Metropolitano	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	1,801,305	-
Dirección Regional de Vialidad	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	2,218	8,605
I. Municipalidad de Vitacura	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	35,435	35,878
I. Municipalidad de Lo Barnechea	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	6,429	4,485
Enersis S.A.	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	1,063	1,076
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	1,656,367	852,433
S.I.S.S.	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Guarantee policy	643,658	637,342
S.I.S.S.	Aguas Los Dominicos S.A.	Subsidiary	Performance bond	253,497	252,988
Conama	Anam S.A.	Subsidiary	Performance bond	53,613	10,427
Constructora Norte Sur S.A.	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	441,515	716,954
I. Municipalidad de Las Condes	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	1,500	3,626
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S.A.	Subsidiary	Performance bond	372,097	371,350
S.I.S.S.	Aguas Manquehue S.A.	Subsidiary	Guarantee policy	475,074	474,120
Serviu Metropolitano	Aguas Cordillera S.A.	Subsidiary	Performance bond	59,282	-
Dirección Obras Hidráulicas	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	6,778	5,180
Dirección Nacional de Obras	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	8,306	-
I. Municipalidad de Maipú	Aguas Andinas S.A.	Subsidiary	Performance bond	937	-
Polpaico S.A.	Anam S.A.	Subsidiary	Performance bond	-	1,243
Essat S.A.	Anam S.A.	Subsidiary	Performance bond	-	1,036
Esval S.A.	Anam S.A.	Subsidiary	Performance bond	-	1,794
Total				13,717,089	10,542,333



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 27. GUARANTEES RECEIVED FROM THIRD PARTIES

As of December 31, 2005 and 2004, the Company has received documents in guarantee for ThCh\$ 17,052,967 and ThCh\$ 19,849,653 respectively, arising principally from works contracts with construction companies to guarantee full compliance with contracts. There are also other guarantees to ensure the compliance of service and materials supply contracts for prompt provision or delivery.

The following is a detail of the more significant bank guarantees received as of December 31, 2005:

Aguas Andinas S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Navarrete y Díaz Cumsille Ing. Civ. S.A.	97,468	31/03/06
Jara Gumucio S.A.	100,000	10/02/06
Renta Equipos Leasing	100,138	11/07/06
Constructora Belfi-BCF Ltda.	107,849	28/02/07
Ingeniería y Construcción Vial y Vives Ltda.	116,393	30/06/06
Constructora CBA Ltda.	118,634	31/12/06
Ingeniería y Construcción Incolur Ltda.	120,000	15/03/06
Degrémont S.A. Banque Francaise du Cememe	120,000	15/03/06
Gtech Corporation Chile	122,229	27/10/06
Compañía Americana de Multiservicios S.A.	136,964	31/05/06
Compañía Americana de Multiservicios S.A.	179,748	03/05/07
Chilectra S.A.	179,748	01/08/06
Constructora Vespucio Norte S.A.	215,698	30/06/06
Constructora Norte Sur S.A.	216,219	30/08/06
ITT Sanitaire	224,541	30/10/07
ITT Sanitaire	224,541	28/02/06
Claro, Vicuña Valenzuela S.A.	233,424	15/02/07
Claro, Vicuña Valenzuela S.A.	254,053	30/06/06
KDM S.A.	269,622	10/01/07
Jara Gumucio S.A.	289,394	20/07/06
Compañía de Petróleo de Chile S.A.	302,243	22/03/06



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Aguas Andinas S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Constructora Con-Pax S.A.	314,020	08/09/06
Sacyr Chile S.A.	321,012	23/01/06
Necso Entrecanales C. Chile S.A.	321,012	23/01/06
Cadagua S.A.	1,158,171	11/02/07
Degrémont S.A. Agencia en Chile	2,193,631	30/08/07
Total	8,036,752	

Aguas Cordillera S.A	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Icafal Ingeniería y Construcción S.A.	256,400	30/09/07
Socovesa Ingeniería y Construcción S.A.	140,000	27/02/06
Acsa Agbar Construcción Ltda.	107,723	25/05/06
Ingeniería y Constructora Oyarzún y Moreno Ltda.	85,067	17/07/06
Constructora Trébol Ltda.	71,677	28/02/07
Ingeniería y Construcción MST S.A.	58,333	30/04/07
Constructora Cosal S.A.	56,204	01/02/07
Inlac S.A.	54,068	15/02/07
Inmobiliaría Manquehue Oriente S.A.	51,336	03/04/06
Degremont Ltda.	48,351	09/01/07
Marcelino Carrasco Bahamondes y Cía.	44,937	03/05/07
Inlac S.A.	39,508	01/04/06
Captagua Ingeniería. S.A.	38,547	20/08/07
Sociedad Constructora Rupanco S.A.	33,770	31/07/07
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	32,716	17/08/07
Captagua Ingeniería. S.A.	31,770	26/03/07
Empresa Constructora Modelo S.A.	29,045	30/09/06
Inmobiliaria y Construcción Nueva Pacífico Sur Ltda.	26,962	01/09/06
Adolfo Yudin Royo	24,964	20/07/07
Ernst Welzel Tautz	24,911	01/06/06
Jara Gumucio S.A.	22,214	30/05/07
Constructora y Comercial el Alba S.A.	21,031	30/01/07
Total	1,299,534	



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Agua Los Dominicos S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Ingeniería Consultores Asociados Ltda.	327	02/05/06
Servicios y Asesorías Profesionales S. A.	3,000	30/06/08
D y T Ingeniería Ltda.	576	15/05/06
Total	3,903	

Aguas Manquehue S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	12,490	23/01/06
Ingeniería y Constructora Eugenio Díaz	64,300	25/01/06
Dalco Ingeniería Ltda.	18,235	04/04/06
Inmobiliaria y Constructora Nueva Pacífico Sur Ltda.	6,091	19/04/06
Dalco Ingeniería Ltda.	21,150	02/01/07
Ingeniería y Constructora Eugenio Díaz	27,552	25/03/07
Empresa Constructora Olbertz Ltda.	24,524	10/07/07
Total	174,342	

Ecoriles S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Sodexho Chile S.A.	1,200	22/07/06
TOTAL	1,200	

Anam S.A.	Amount	Maturity
Contractor	ThCh\$	date
Perkin Elmer Chile Ltda.	12,838	29/05/06
Total	12,838	

Gestión y Servicios S.A.

As of December 31, 2005 and 2004, the Society have not receive guarantees received from third parties.

NOTE 28. LOCAL AND FOREIGN CURRENCIES

The Company shows the following assets and liabilities in local and foreign currency as of December 31, 2005 and 2004.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Assets

Heading	Currency	Amount 2005 ThCh\$	Amount 2004 ThCh\$
Current assets			
Cash and banks	Non-indexed Ch\$	407,731	119,459
Cash and banks	Dollar	8,399	10,130
Marketable securities	Non-indexed Ch\$	1,756,285	1,350,223
Trade accounts receivable	Non-indexed Ch\$	37,129,423	31,530,871
Notes receivable	Non-indexed Ch\$	324,652	743,927
Notes receivable	Indexed Ch\$	656,152	641,321
Sundry debtors	Indexed Ch\$	74,022	70,937
Notes receivable related cos.	Non-indexed Ch\$	21,927	21,602,338
Inventories	Indexed Ch\$	932,671	1,380,802
Recoverable taxes	Indexed Ch\$	455,893	2,504,493
Sundry debtors	Euros	1,291	2,299
Prepaid expenses	Indexed Ch\$	464,489	320,222
Deferred taxes	Indexed Ch\$	785,165	673,370
Other current assets	Non-indexed Ch\$	21,081,882	1,635,832
Other current assets	Indexed Ch\$	1,094,860	1,745,937
Sundry debtors	Dollar	1,174	2,118
Sundry debtors	Non-indexed Ch\$	6,272,642	802,342
Time deposits	Non-indexed Ch\$	400,832	37,593,369
Marketable securities	Euros	386,789	370,923
Prepaid expenses	Non-indexed Ch\$	5,647	-
Fixed assets			
Fixed assets	Indexed Ch\$	591,430,365	595,888,826
Other assets			
Goodwill	Indexed Ch\$	353,682,856	378,154,573
Negative goodwill	Indexed Ch\$	(1,079)	(1,146)
Long-term debtors	Non-indexed Ch\$	1,041,026	2,159,110
Long-term debtors	Indexed Ch\$	7,344,345	8,459,320
Intangible assets (net)	Indexed Ch\$	36,111,183	36,119,228
Others	Indexed Ch\$	8,971,358	10,383,343
Others	Non-indexed Ch\$	687,291	82,351
Total assets			
	Non-indexed Ch\$	69,129,338	97,619,822
	Dollar	9,573	12,248
	Indexed Ch\$	1,002,002,280	1,037,341,226
	Euros	388,080	373,222



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Current liabilities

Account	Currency	Up to 90 days				90 days to 1 year			
		2005		2004		2005		2004	
		Amount ThCh\$	Average annual interest rate %	Amount ThCh\$	Average annual interest rate %	Amount ThCh\$	Average annual interest rate %	Amount ThCh\$	Average annual interest rate %
Bonds payable - current portion	Indexed Ch\$	93,517,041	4.39	2,158,065	5.59	11,983,210	4.25	32,205,585	4.79
Borrowings from banks									
current portion	Indexed Ch\$	10,181,495	-	-	-	-	-	-	-
Accounts payable	Non-indexed Ch\$	17,792,409	-	15,330,072	-	-	-	-	-
Accounts payable	Indexed Ch\$	21,248	-	182,256	-	-	-	-	-
Accounts payable	Euros	7,430	-	60,334	-	-	-	-	-
Accounts payable	Dollar	131,777	-	185,201	-	-	-	-	-
Notes payable	Indexed Ch\$	855,706	8.00	34,270	5.45	307,123	1.80	4,941,524	5.95
Sundry creditors	Non-indexed Ch\$	65,590	-	74,286	-	57,693	-	79,076	-
Sundry creditors	Indexed Ch\$	984,231	4.34	991,278	-	236,709	4.34	234,243	-
Provisions	Non-indexed Ch\$	11,542,626	-	15,347,690	-	4,040,070	-	-	-
Withholdings	Non-indexed Ch\$	6,692,001	-	5,811,738	-	-	-	-	-
Income tax	Non-indexed Ch\$	999,254	-	-	-	860,542	-	-	-
Notes and accounts payable rel. cos.	Non-indexed Ch\$	-	-	5,869,419	-	-	-	-	-
Unearned income	Indexed Ch\$	810,455	-	372,827	-	238,965	-	238,925	-
Unearned income	Non-indexed Ch\$	410,190	-	381,267	-	-	-	-	-
Provisions	Indexed Ch\$	67,706	-	22,071	-	3,777	-	-	-
Borrowings from banks S/T portion	Non-indexed Ch\$	-	-	607,046	4.17	6,266,229	7.29	-	-
Other liabilities	Non-indexed Ch\$	11,634	-	12,406	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable rel. cos.	Euros	1,493,518	-	929,915	-	-	-	-	-
Notes and accounts payable rel. cos.	Indexed Ch\$	1,107,345	-	1,156,098	-	1,287,654	-	1,468,084	-
Notes payable	Non-indexed Ch\$	12,661	-	-	-	58,243	-	-	-
Borrowings from banks S/T portion	Non-indexed Ch\$	10,064,737	5.64	-	-	-	-	-	-
Borrowings from banks S/T portion	Indexed Ch\$	-	-	-	-	207,425	7.03	-	-
Total current liabilities									
	Indexed Ch\$	107,545,227		4,916,865		14,264,863		39,088,361	
	Non-indexed Ch\$	47,591,102		43,433,924		11,282,777		79,076	
	Euros	1,500,948		990,249		-		-	
	Dollar	131,777		185,201		-		-	



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Long-term liabilities 2005

Account	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Average interest		Average interest		Average interest		Average interest	
		Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %
Borrowings from banks and financial institutions	Indexed Ch\$	28,093,335	7.29	32,173,332	7.29	1,900,000	7.40	-	-
Bonds payable	Indexed Ch\$	24,175,158	4.27	25,218,832	4.35	37,660,077	4.48	22,891,848	6.25
Notes payable	Indexed Ch\$	473,509	6.92	423,037	7.45	12,046,581	5.79	12,518,127	3.91
Sundry creditors	Indexed Ch\$	582,537	4.34	496,954	-	517,674	-	-	-
Accruals	Indexed Ch\$	242,024	-	242,024	-	605,057	-	6,783,585	-
Deferred taxes	Indexed Ch\$	758,539	-	424,219	-	1,060,547	-	568,268	-
Other long-term liabilities	Indexed Ch\$	430,293	8.28	112,617	8.60	249,903	9.09	-	-
Total long-term liabilities									
	Indexed Ch\$	54,755,395		59,091,015		54,039,839		42,761,828	

Long-term liabilities 2004

Account	Currency	1 to 3 years		3 to 5 years		5 to 10 years		Over 10 years	
		Average interest		Average interest		Average interest		Average interest	
		Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %	Amount ThCh\$	rate %
Bonds payable	Indexed Ch\$	86,934,178	4.83	76,193,943	4.31	18,557,714	4.96	25,000,948	6.25
Notes payable	Indexed Ch\$	941,032	6.96	411,741	7.30	10,201,277	5.09	12,057,687	4.06
Sundry creditors	Indexed Ch\$	764,872	-	600,992	-	738,249	-	-	-
Accruals	Indexed Ch\$	219,663	-	219,663	-	549,162	-	5,504,784	-
Deferred taxes	Indexed Ch\$	679,581	-	383,664	-	956,926	-	1,392,041	-
Other long-term liabilities	Indexed Ch\$	692,639	6.92	192,770	6.96	303,277	6.58	-	-
Borrowings from banks and financial institutions	Indexed Ch\$	20,906,268	4.17	29,104,693	4.17	20,747,627	4.18	-	-
Total long-term liabilities									
	Indexed Ch\$	111,138,233	-	107,107,466	-	52,054,232	-	43,955,460	-



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 29. SANCTIONS

Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.

a) Superintendency of Securities and Insurance

Neither the Company or subsidiaries, nor their directors or executives, were sanctioned during the periods covered by the financial statements.

b) Other administrative authorities

Aguas Andinas S.A.

2005

i) The Superintendency of Sanitation Services applied the following fine:

By Resolution SISS 2807-2005, it applied a fine of 25 U.T.A., paid on December 30, 2005, for the non-compliance with number 6 of Chapter VII of the Invoicing Manual.

By its Resolution SISS 710-2005, it applied a fine for non-compliance with written instructions given by the Superintendency in its Official Letter N° 1908 and in Chapter XI of the Invoicing Manual. Amount payable 40 "U.T.A." ("Annual Tax Units" - an official monetary unit). State of the case: awaiting judgment. Estimated result: it is intended to obtain a reduction in the fine.

ii) The COREMA RM (regional environmental authority) applies a fine of 300 U.T.M. (monthly tax units) by its Resolution 069/2005 of February 17, 2005, as a result of bad odors emanating from the La Farfana treatment plant. 10% of the fine was paid to initiate an appeal in the courts. The summary judgment of the fine appeal was made before the 27th Civil Court of Santiago, case N° 6857-2005, which is at the evidence stage.

2004

i) The Superintendency of Sanitation Services (SISS) applied the following fines:

By Resolution 415 dated February 9, 2004, the SISS fined the Company for not complying with written orders and instructions to remit, within the established term, information for the "Cover of the treatment of sewage" and "Production of drinking water" processes. A summary complaint judgment took place in the 29th Civil Court of Santiago (case file N° 1189-2004). State of the case: demand rejected in the first instance. Appeal made. The amount of the sanction is 30 Annual Taxation Units (U.T.A.).

The Company was sanctioned when the SISS detected a failure to comply with the parameters established on fecal coliforms during a self-evaluation carried out during the second quarter of the year 2003 at the Paine sewage treatment plant. A summary complaint judgment took place in the 29th Civil Court of Santiago (case file: 1434-2004). In the second instance stage, the appeal against the sanction is pending. The amount of the sanction is 26 Annual Taxation Units (U.T.A.).

By SISS Resolution 2796, the Company was fined for not complying with written orders and instructions issued by the SISS under Official Memoranda N° 1207 and 1456. A summary complaint judgment took place in the 29th Civil Court of Santiago (Case file: 11263-2004). The amount of the sanction is 100 Annual Taxation Units (U.T.A.). Judgment has been given and the SISS has withdrawn the fine.

By SISS Resolution 2858, the Company was fined for not complying with written orders and instructions issued by the SISS under Official Memorandum 2774 and included in the development plan for Curacaví. A summary complaint judgment took place in the 29th Civil Court of Santiago (Case file: 11711-2004). The case is in the sentencing period. The amount of the sanction is 51 Annual Taxation Units (U.T.A.).

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

On October 20, 2004, the SISS instructed Aguas Andinas S.A. to suspend customer billings for sewage treatment at the La Farfana Plant due to an alleged breach of compliance with the Environmental Rating Resolution for that plant and in accordance with SISS Ordinance 690/04 on the handling of sludge. The impact of this suspension covered the period between October 20 and November 20, which resulted in a loss of revenues amounting to approximately Ch\$2,325 million.

ii) SESMA applied the following fines:

By its Resolution 5180 of December 15, 2003, a fine of 1,000 U.T.M. (Monthly Taxation Units) was applied due to bad odors emanating from the La Farfana plant. The fine was paid in order to be able to bring a claim before the courts. This was presented to the 17th Civil Court of Santiago (Case N° 2999-2004). State of the case: awaiting start of evidence stage.

By its Resolution 4838 of October 19, 2004, confirmed by Resolution 782 of February 2, 2005, SESMA, the national environmental authority, fined the Company with 2,000 Monthly Taxation Units (U.T.M.) for breach of Law 144/61 issued by the Ministry of Health, which sets standards for avoiding atmospheric emanations or contaminants of any kind. The fine was paid in order to bring a claim before the court. This was presented to the 17th Civil Court of Santiago (Case N° 4566-2005). State of the case: evidence stage pending.

iii) The COREMA RM (regional environmental authority) fined the Company on May 28, 2004 (Resolution 177) with 1,000 Monthly Taxation Units (U.T.M.) for bad odors emanating from the La Farfana Plant. 5% of the fine was duly paid in order to commence an appeal through the law courts (28th Civil Court of Santiago - Case N° 6593-2004). State of the case: in the evidence stage.

Aguas Cordillera S.A.

By Resolution 425 dated February 9, 2004, the Superintendency of Sanitation Services fined the Company for not complying with its written orders and instructions to remit, within the established term, information on the "Cover of the treatment of sewage" and "Production of drinking water" processes.

This fine is being appealed by the Company in the 4th Civil Court of Santiago (Case File N° 1195-2004). Current status: Unfavorable sentence; appealed against.

The Superintendency of Sanitation Services fined the Company under its Resolution 2734 for not complying with its written orders contained in Official Memorandum 2774 and in the development plan.

This fine is being appealed by the Company in the 29th Civil Court of Santiago (Case File N° 11,129). Current status: Unfavorable sentence; appealed against.

Aguas Manquehue S.A.

On May 19, 2003, the Superintendency of Sanitation Services fined the Company under its Resolution 1194 for failure to comply with the NCH 1333 Of 78 standard. The Company paid the fine and this case is under appeal in the 7th Civil Court of Santiago (Case file N° 2829-2003). The appeal was granted against the sentence that rejected the demand.

By Resolution 424 dated February 9, 2004 the Superintendency of Sanitation Services fined the Company for not complying with its written orders and instructions to remit, within the established term, information on the "Cover of the treatment of sewage" and "Production of drinking water" processes.

This fine is being appealed against by the Company before the 7th Civil Court of Santiago (Case File N° 1134-2004). Current status: Unfavorable sentence; appealed against.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

Aguas Los Dominicos S.A.

By Resolution 426 dated February 9, 2004, the Superintendency of Sanitation Services fined the Company for not complying with its written orders and instructions to remit, within the established term, information on the "Cover of the treatment of sewage" and "Production of drinking water" processes.

This fine is being appealed by the Company in the 19th Civil Court of Santiago (Case File N° 1189-2004). Current status: Unfavorable sentence; appealed against.

During the years covered by these financial statements, no other sanctions have been applied to the Company, its directors or executives.

NOTE 30. SUBSEQUENT EVENTS.

On December 9, 2005, the subsidiary Aguas Andinas S.A. inscribed with the Superintendency of Securities and Insurance (Ord. N° 12,877) a new bond issue under the line inscribed with the Superintendency under the N° 305 on October 10, 2002.

This bond issue corresponds to the Series F for U.F. 5,000,000, with a nominal interest rate of 4.15% and a term of 21 years. Equal repayments will be due from June 1, 2008 to December 1, 2026.

These bonds were placed on January 3 and 4, 2006, for a total amount of U.F. 5,000,000.

In Sesión of Directory date as of February 28, 2006, was agree cite to Board Ordinary of Shareholder for day at April 25 of 2006 to Aguas Cordillera S.A., Aguas Los Dominicos S.A. and Aguas Manquehue S.A.; for Aguas Andinas S.A. was fix fot day at April 26 of 2006 and for Inversiones Aguas Metropolitana S.A. was fix for day at April 27 of 2006.

The board meeting held on February 28, 2006 agreed to call the Ordinary Shareholders' Meeting of Inversiones Aguas Metropolitana S.A. for April 27, 2006, to cancel the calling of an Extraordinary Shareholders' Meeting for March 18, 2006, reported to the Superintendency on December 14, 2005, and to call an Extraordinary Shareholders' Meeting for April 27, 2006, in order to submit to the meeting the board's proposal to reduce the capital of the Company.

At the date of issue of these financial statements, the management of the Company and its subsidiaries are unaware of any other subsequent events that might significantly affect the financial position and/or results of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2005.

Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 31. ENVIRONMENT

The Parent company has made no disbursements in environmental projects in the years ended December 31, 2005 and 2004.

Subsidiaries

The principal investments made by the subsidiaries for improving the environment during 2005 and 2004 have been the construction of the sewage treatment plants detailed below:

Name of works	2005 ThCh\$	2004 ThCh\$
La Farfana treatment plant	5,860,983	12,087,105
Talagante treatment plant	5,358,736	2,376,293
Curacaví treatment plant	942,752	121,798
El Monte treatment plant	225,281	730,546
Esmeralda Melipilla treatment plant (improvement)	215,327	61,055
Cexas and Esmeralda treatment plants remote control	40,560	23,687
El Trebal treatment plant	38,608	44,951
Quality and Environmental Plan	22,255	-
Los Nogales treatment plant	22,159	2,655,352
Buin Maipo treatment plant	7,142	1,706
Repair of mixed sludge chambers	6,697	-
Treatment plants sludge management	3,509	147,711
Valdivia de Paine treatment plant	44	64,122
Prevention and neutralization of plant chlorine leakages	-	36,708
Total	12,744,053	18,351,034

NOTE 32. LONG TERM NOTES PAYABLE

Clause 14 of decree Law 70 published in the Official Gazette on March 30, 1998 and clause 42 of Supreme Decree 453 set out the rules for demanding reimbursable financial contributions for capacity and for the provision of the corresponding service to whoever asks to be incorporated as a customer or requires a service expansion.

The debt for reimbursable contributions is shown in Long-term notes payable for ThCh\$ 25,461,254 and ThCh\$ 23,611,737 as of December 31, 2005 and 2004 respectively.



Notes to the Consolidated Financial Statements

As of December 31, 2005 and 2004

NOTE 33. TRANSFER OF OWNERSHIP OF SANITATION WORKS

Under an agreement signed on June 30, 1998 between the Metropolitan Regional Government and Aguas Andinas S.A., ownership of the sanitation works constructed or acquired with resources of the National Regional Development Fund was transferred to the company. The assets transferred under this agreement, which constitute contributions from third parties, are governed by Decree Law 70 issued by the Ministry of Public Works in 1988 and the provisions of clause 36 of the respective MINECON Law 453 of 1989.

As of December 31, 1998, these assets were incorporated into the Company's fixed assets at a nominal value of Ch\$ 1 for each one, as there is a prohibition on considering these assets transferred by the regional government as an investment for purposes of tariff setting, so the Company cannot earn a return on them and they do not represent any additional operating profit-generating operations for the Company in addition to those already obtained since they started operations.

Furthermore, the cost benefit is not altered with respect to previous years as the Company made no disbursements.

The maximum tariff contemplated for this type of contribution is intended only to cover the operating and maintenance costs required. According to the instructions of the Superintendency of Securities and Insurance, in its Resolution 01489 of March 22, 2000, the estimated technical value of these works was determined for information purposes. This now amounts to ThCh\$ 1,601,098 and its depreciation, determined on the basis of its time in use, amounts to ThCh\$ 531,862.

The principal criteria used in the valuation of these works include earth movement, supply pipes, drinking water and sewage chambers and labor costs, all as of December 2005. The average useful life of these assets is 406 months and their remaining average useful life as of December 2005 is 292 months.

INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.

The board meeting held on August 29, 2005 resolved:

- a. To distribute an interim dividend of Ch\$ 10,965,000,000 against the net income for 2005. The Company's dividend N° 1 will therefore amount to Ch\$ 10.965 per share and be payable from September 27, 2005.
- b. To call an extraordinary shareholders' meeting for September 23, 2005, to be held at 11 a.m. at the company's offices at Avenida El Golf N° 40, 13th floor, Las Condes, Santiago, in order to propose amendments to the bylaws in order to:
 - (i) Modify the Company's bylaws to set a quorum of at least two-thirds of the shares issued with voting rights in order to modify the corporate objects, proposing a new text for the Eighteenth Clause of the bylaws according to the draft presented by the chairmen.
 - (ii) Modify the Twenty-First Clause of the bylaws to establish the distribution of an additional dividend should the Company's cash position so permit.
- c. During August, the whole Company shareholding in Ainor was sold. The 60% shareholding was sold to the related company Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. for ThCh\$ 213.

The extraordinary shareholders' meeting of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A., held on September 23, 2005, approved the modification of the Company's bylaws, as follows:

- a. To establish a quorum of the absolute majority of the directors with voting rights, and provided also that this includes the consenting vote of the majority of the directors who are independent from the controller, to approve resolutions consisting of the granting of loans and credits by the Company to parties related to it, in accordance with the definition contained in clause 100 of Law 18,045 and those set out in the second paragraph of clause 44 of Law 18,046.
- b. To establish a quorum of at least two-thirds of the shares with voting rights for the modification at an extraordinary shareholders' meeting of the corporate objects and the Eleventh and Twenty-First Clauses of the bylaws.
- c. To distribute an additional dividend for at least 30% of the net distributable income for the year should the sum of the dividend or capital distributions in cash received by the Company from its subsidiary Aguas Andinas S.A. during that year, less operating and non-operating expenses and provisions for the year that have to be made in accordance with applicable accounting principles, be an amount exceeding the 30% mentioned above, until completing the total amount of the distributable net income for the year; unless there is agreement to the contrary by two-thirds of the issued shares with voting rights at the ordinary shareholders' meeting.
- d. Approval of the delegation of powers for the legalization and registration of the bylaw amendments agreed at the meeting.

On October 21, 2005, the Company informed the SVS that:

- a. On that date, the board of the Company had been advised of a communication sent by the controlling shareholders Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., a subsidiary of the Spanish company Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A., and Ondeo Services Chile S.A., a subsidiary of the French company Suez Environnement, informing the Company that they were to start, on October 26, 2005, a road show process in Chile and abroad in the context of their decision to make a secondary offering of common shares in the Company, to be carried out simultaneously in Chile, with a public share offering in accordance with the Securities Market Law 18,045, in the USA, as shares or American Depositary Shares, only to Qualified Institutional Investors as defined in Rule 144A of the U.S. Securities Act of 1933, and, outside the USA, also either in shares or American Depositary Shares, in accordance with Regulation S of the said Securities Act.
- b. The controlling shareholders advised that the secondary offering in question would be for a total of up to 499,000,000 shares, representing 49.9% of the total shares issued by the Company.

-
- c. The communication also advised that the placement agents for this offer in Chile would be Banchile Corredores de Bolsa S.A., Celfin Capital S.A., Corredores de Bolsa and Santander Investment S.A., Corredores de Bolsa, and the placement agents abroad would be Santander Central Hispano Investment Securities Inc. and UBS Investment Bank. The legal advisers to the offering shareholders in this transaction are Prieto y Cía., in Chile, and Simpson Thacher & Bartlett LLP, in the USA, and to the placement agents, Morales, Noguera, Valdivieso y Besa, in Chile, and Shearman & Sterling LLP, in the USA.
 - d. Lastly, the shareholders indicated have advised that they expect the secondary offering mentioned to be finalized by the end of november 2005.
 - e. In the context of this information, the board proceeded to select The Bank of New York to act as the depositary bank for the ADR program the Company will carry out in the context of the secondary share offering to be made by the controllers of the Company.

On November 15, 2005, the Company informed the SVS that:

On the previous day, an extraordinary shareholders' meeting was held of Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. to pronounce on the actions taken by the Company and its management, and the acts and contracts that the Company should sign in the context of the secondary common share offering of the Company which is being made by the shareholders of the Company simultaneously in Chile, as a public securities offering under the Securities Market Law 18,045, in the USA, as shares or American Depositary Shares, only to Qualified Institutional Investors as defined in Rule 144A of the U.S. Securities Act of 1933, and, outside the USA, also either in shares or American Depositary Shares, in accordance with Regulation S of the said Securities Act (the Offer).

The Company, as issuer of the shares offered for sale and in consideration of the benefits that this placement will bring, has had to follow certain procedures and accept certain commitments and obligations that are normal and standard in the local and international markets by issuers in a secondary share offering. These procedures and commitments include:

- (i) Collaboration in the preparation of an Offering Memorandum for the international tranche of the Offer and of a Commercial Prospectus for the local tranche of the Offer;
- (ii) The appointment of a depositary bank in New York to act as the depositary in the ADR program to be carried out by the Company in the context of the Offer;
- (iii) The signing of Deposit Agreements with the depositary bank in which the obligations and rights of both parties are set out for the ADR program;
- (iv) The signing of a Purchase Agreement with the investment banks that act as Initial Purchasers of the shares that form part of the international tranche of the Offer, the selling shareholders and the Company, in which the Company has to make a series of declarations and guarantees in favor of the Initial Purchasers and assume certain obligations in their favor;
- (v) The signing of a Placement Agreement by the investment banks acting as Placement Agents of the shares forming part of the local tranche of the Offer, the selling shareholders and the Company, in which the Company has to make a series of declarations and guarantees in favor of the Placement Agents and assume certain obligations in their favor.

In view of these considerations, the extraordinary shareholders' meeting approved the arrangements made to date by the Company and its management in collaboration with the success of the Offer and agreed to continue with such collaboration and approve the signing by the Company of the Deposit Agreement, the Purchase Agreement and the Placement Agreement on the terms and conditions mentioned above, and the other contracts and instruments necessary for the success of the Offer, granting powers for this purpose.

On November 17, 2005, the Company informed the SVS that:

With respect to the Company's secondary common share offering that the shareholders are carrying out in Chile and abroad, as informed to the SVS on October 21, the shareholders have advised that:

- (i) The Offer has been concluded without having met the minimum price condition set for the auction of the shares planned for that day,
- (ii) The auction would therefore not take place, and
- (iii) The above has been duly communicated by the placement agents responsible for this process to the Santiago Stock Exchange for it to inform the market.

On November 18, 2005, the Company informed the SVS that:

With respect to the Company's secondary common share offering that the shareholders are carrying out in Chile and abroad (informed to the SVS on October 21), the SVS was informed yesterday that the Offer had concluded without having met the minimum price condition that the shareholders had set for the auction of shares planned for today and that the auction has therefore been cancelled. We have now been informed that the shareholders of the Company have reached an agreement with interested investors to carry out the secondary offer today, for which:

- (i) At 5.15 p.m. today, an electronic auction will take place on the Santiago Stock Exchange of 100,000,000 shares of the Company, corresponding to 10% of the Company's share capital, at a minimum price of Ch\$ 480 per share, and
- (ii) The shareholders will sign a Purchase Agreement with UBS Securities LLC and Santander Investment Limited for the sale of American Depositary Shares representing a total of 334,000,000 shares of the Company, corresponding to 33.4% of the Company's share capital, plus an option for UBS Securities LLC to purchase an additional number of American Depositary Shares representing a total of 65,000,000 shares of the Company corresponding to 6.5% of the share capital of the Company, at the same price stated above, expressed in US dollars.

On November 23, 2005, the Company informed the SVS that:

Regarding the Company's secondary common share offering that our shareholders are carrying out in Chile and abroad, and continuing with the information contained in reports to the SVS dated November 17 and 18, we can confirm that today the transaction referred to has been legally finalized, and consequently:

- (i) Ondo Services Chile S.A. has ceased to be a shareholder of the Company;
- (ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. maintains a 56.6% shareholding in the Company, which holding could reduce to 50.1% should UBS Securities LLC exercise the whole of its purchase option set out in the respective share purchase agreement, for which it has a term until December 18, 2005;
- (iii) The shareholders' agreement between Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. and Ondo Services Chile S.A. has been terminated as the latter is no longer a shareholder in the Company;
- (iv) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. therefore remains as the sole controller of Inversiones de Aguas Metropolitanas S.A., and thus of Aguas Andinas S.A.;
- (v) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. is controlled by Agbar Chile S.A., which in turn is controlled by Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. ("Agbar"). Agbar is a Spanish company whose largest shareholder is Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. ("Hisusa"), with a holding of 47.197% of the share capital of Agbar; and
- (vi) The shareholders of Hisusa are the French company Suez, S.A. (through a subsidiary), with 51%, and Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (through a subsidiary), with 49%. Suez, S.A. also, through a subsidiary, has a 1.449% shareholding in Agbar.

The board meeting held on december 14 agreed to call an extraordinary shareholders' meeting for March 8, 2006, at 11 a.m. at Avda. Presidente Balmaceda 1398, 10th floor, Santiago, to proceed with the total renewal of the board in view of the recent secondary share offering process that meant the entry of new shareholders into the Company.

On December 20, 2005, the Company informed the SVS that:

Regarding the Company's secondary common share offering that our shareholders are carrying out in Chile and abroad, whose closing was duly informed on November 23, we advise that UBS Securities LLC has definitively not exercised its purchase option included in the respective purchase agreement for acquiring an additional number of shares in the Company and that the term for doing so has expired.

Following the transaction referred to therefore, our majority shareholder Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. remains with a 56.6% shareholding in the Company, the rest of the capital being held by minority shareholders

AGUAS ANDINAS S.A.

At a board meeting held on March 22, 2005, the resignation was noted of Roque Gistau Gistau as a director of the Company. The ordinary shareholders' meeting held on April 21 revoked the board of directors and elected for the full statutory period the following directors and alternate directors.

Directors

- Alfredo Noman Serrano
- Josep Bagué Prats
- Fernando Rayón Martín
- Alain Chaigneau
- Carlos Mladinic Alonso
- Daniel Albarrán Ruiz Clavijo
- Bernardo Espinosa Bancalari

Alternate directors

- Angel Simón Grimaldos
- José Vila Bassas
- Lluís María Puiggari Lanza
- Jean Michel Desloges
- Jorge Bande Bruck
- Claudio Maggi Campos
- Roberto Hempel Holzapfel

- On July 14, 2005, Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada, controlling shareholder in AGUAS ANDINAS S.A., the holder of 3.133.053.126 Series A shares issued by Aguas Andinas S.A., advised that its partners, Ondeo Services Chile S.A. and Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A., had agreed to transform Inversiones Aguas Metropolitanas Limitada into a corporation governed by the regulations applicable to open corporations, preserving the joint control over it under a shareholders' agreement, following the transaction.

It was also advised that they agreed to request the inscription of the transformed company and its shares in the Securities Register of the SVS which, according to the correspondence, would prepare them for placing the shares on the market should conditions be suitable.

- On July 19, 2005, the board of the Company agreed to prepay all the bonds of Series A, sub-series A1 and A2, whose issue is inscribed in the Securities Register of the SVS with the number 266 on August 13, 2001, in accordance with clauses 104 d) and 130 of the Securities Market Law, and the clause 3, 13 of the bond issue indenture recorded in public deed dated June 19, 2001, before the Santiago notary Iván Torrealba Acevedo, modified by public deed dated August 2, 2001 before the Santiago notary Juan Ricardo San Martín Urrejola.

Accordingly, the prepayment was made on September 1, 2005. The bonds were redeemed at their nominal value plus accrued interest to the date of their redemption.

The board expressly authorized the chief executive officer, Felipe Larrain Aspillaga, to follow all the procedures required by law and the contract that are necessary for the redemption and prepayment of these bonds.

- On July 19, 2005, the board of the Company agreed to distribute Ch\$ 21,416,378,060 as an interim dividend against the net income for 2005. The Company's dividend N° 41 amounts to Ch\$ 3.5 per share and is payable from September 27, 2005.
- The board of the Company on August 30, 2005 agreed to the issue of two new series of bonds against the line of bonds issue contract registered with the SVS under N° 305 on October 10, 2002. Both series together will not exceed 5,200,000 Unidades de Fomento. The purpose of these new series of bonds will be the refinancing of the company's liabilities.
- On November 23, 2005, the company reported that: Regarding the secondary common share offering of its parent, Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM) that its shareholders are carrying out in Chile and abroad, Aguas Andinas S.A. has been informed by IAM that today the transaction referred to has been legally finalized, and consequently:
 - (i) Ondeo Services Chile S.A. has ceased to be a shareholder of IAM;
 - (ii) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. maintains a 56.6% shareholding in IAM, which holding could reduce to 50.1% should UBS Securities LLC exercise the whole of its purchase option set out in the respective share purchase agreement, for which it has a term until December 18, 2005;
 - (iii) The shareholders' agreement between Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. and Ondeo Services Chile S.A. has been terminated as the latter is no longer a shareholder in IAM;
 - (iv) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. therefore remains as the sole controller of IAM, and thus of Aguas Andinas S.A.;
 - (v) Inversiones Aguas del Gran Santiago S.A. is controlled by Agbar Chile S.A., which in turn is controlled by Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A. ("Agbar"). Agbar is a Spanish company whose largest shareholder is Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. ("Hisusa"), with a holding of 47.197% of the share capital of Agbar; and
 - (vi) The shareholders of Hisusa are the French company Suez, S.A. (through a subsidiary), with 51%, and Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (through a subsidiary), with 49%. Suez, S.A. also, through a subsidiary, has a 1.449% shareholding in Agbar.
- The board meeting held on November 29, 2005 agreed the following.
 - (i) To complement and modify the board resolutions of August 30, 2005 when the issue of the Series E y F bonds was authorized against the line of bonds registered with the SVS under N° 305 of October 10, 2002. Among other matters, it was agreed to extend the maturity date of the Series F to a maximum of 21 years and eliminate the limitation, with respect to the placement of the Series E and F bonds, that they should jointly not exceed 5,200,000 Unidades de Fomento.
 - (ii) To proceed with the prepayment of all the Series D bonds as established in the respective issue indenture, delegating on certain persons the determination of the date on which this will be carried out.

AGUAS CORDILLERA S.A.

The ordinary shareholders' meeting of Aguas Cordillera S.A., held on April 21, 2005, renewed the directors, the following being elected:

- Felipe Larrain Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Ignacio Escudero García
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Igor Garafulic Olivares

Material Information

As of December 31, 2005 and 2004

On July 19, 2005, the board of the Company unanimously agreed to prepay all the bonds Series B, D and E, in accordance with the provisions of clauses 104 d) and 130 of the Securities Market Law and the pertinent clauses of each indenture, whose issues are identified below:

1.- Series B bonds: By public deed dated October 30, 1991 before the notary Raúl Undurraga Laso, a bond issue indenture was signed for the Series B, sub-series B1, B2 and B3, modified by public deed dated March 21, 2002 before the notary José Musalem Saffie. The issue is inscribed in the Securities Register of the SVS with the number 154, dated February 7, 1992.

2.- Series D bonds: By public deed dated May 24, 1993 before the notary Raúl Undurraga Laso, a bond issue indenture was signed for the Series D, sub-series D1, D2 and D3, modified by public deed dated August 6, 1998 before the notary José Musalem Saffie. The issue is inscribed in the Securities Register of the SVS with the number 167, dated August 10, 1993.

3.- Series E bonds: By public deed dated May 18, 1995 before the notary Gonzalo de la Cuadra Fabres, a bond issue indenture was signed for the Series E, sub-series E1, E2 and E3, modified by public deed dated February 11, 1997 before the notary René Benavente Cash. The issue is inscribed in the Securities Register of the SVS with the number 187, dated August 11, 1995.

The prepayment of the Series B and E bonds will be made on January 1, 2006 and of the Series D bonds on October 1, 2005. The bonds will be prepaid at an amount equivalent to the principal outstanding plus accrued interest to the effective date of prepayment. The board expressly authorized the chief executive officer, Víctor de la Barra, to follow all the procedures according to the law and the contract that are necessary for effecting the prepayment and redemption of the bonds mentioned.

AGUAS LOS DOMINICOS S.A.

On April 21, 2005, the ordinary shareholders' meeting resolved the following:
The renewal of the board of directors, the following being elected:

- Felipe Larraín Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Camilo Larraín Sánchez
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Igor Garafulic Olivares

AGUAS MANQUEHUE S.A.

On April 21, 2005, the ordinary shareholders' meeting resolved the following:
The renewal of the board of directors, the following being elected:

- Felipe Larraín Aspillaga
- Joaquín Villarino Herrera
- Luis Manuel Rodríguez Cuevas
- Carlos Alberto Rabat Vilaplana
- Igor Garafulic Olivares

On July 19, 2005, and as resolved at the ordinary shareholders' meeting for 2005, the board of the Company set the date for the payment of the final dividend for September 26, 2005.

The Company and its subsidiaries have no other material information to report at the close of the financial statements at December 31, 2005.

