ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Período Terminado al 31 de marzo de 2009

AGUAS MANQUEHUE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AGUAS MANQUEHUE S.A.

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Flujo de Efectivo
Estado de Cambios en el Patrimonio

Estados de Situación Financiera Individual
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
En miles de pesos

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31/03/2009 Miles de $	31/12/2008 Miles de $	01/01/2008 Miles de $
Estado de Situación Financiera Clasificado (Presentación)				
Activos (Presentación)				
Activos, Corriente (Presentación)				
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		75.868	7.087	60.291
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente		1.508.178	1.912.115	1.099.031
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		2.740	3.095	2.410
Inventarios		13.943	11.188	5.030
Pagos Anticipados, Corriente		30.820	30.328	30.328
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		989.464	744.406	280.628
Otros Activos, Corriente		2.445	2.497	2.305
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		**2.623.458**	**2.710.716**	**1.480.023**
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Activos, Corriente, Total		**2.623.458**	**2.710.716**	**1.480.023**
Activos, No Corrientes (Presentación)				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente		1.333.338	1.304.036	509.412
Activos Intangibles, Neto		21.904.154	21.902.174	22.050.911
Propiedades, Planta y Equipo, Neto		28.485.782	26.124.803	17.218.399
Activos por Impuestos Diferidos		140.832	114.018	76.727
Pagos Anticipados, No Corriente		50.919	53.787	64.987
Activos, No Corrientes, Total		**51.915.025**	**49.498.818**	**39.920.436**
Activos, Total		**54.538.483**	**52.209.534**	**41.400.459**
Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)				
Pasivos, Corrientes (Presentación)				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)				
Otros Pasivos Financieros, Corriente		397.724	147.216	194.876
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente		5.859.023	5.036.337	1.777.170
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		5.031.492	4.670.103	1.628.534
Provisiones, Corriente		15.648	38.269	48.031
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		50.147	24.644	22.244
Ingresos Diferidos, Corriente		1.628.064	1.666.140	654.755
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		**12.982.098**	**11.582.709**	**4.325.610**
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Pasivos, Corrientes, Total		**12.982.098**	**11.582.709**	**4.325.610**
Pasivos, No Corrientes (Presentación)				
Otros Pasivos Financieros, no Corriente		1.816.406	2.235.032	1.632.302
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente		27.979	61.773	57.832
Pasivos por Impuestos Diferidos		3.148.563	3.080.780	3.231.481
Pasivos, No Corrientes, Total		**4.992.948**	**5.377.585**	**4.921.615**
Patrimonio Neto (Presentación)				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presentación)				
Capital Emitido		9.025.832	9.025.832	8.288.184
Otras Reservas		14.941.310	14.941.310	15.678.926
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		12.596.295	11.282.098	8.186.124
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**36.563.437**	**35.249.240**	**32.153.234**
Participaciones Minoritarias		0	0	0
Patrimonio Neto, Total		**36.563.437**	**35.249.240**	**32.153.234**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**54.538.483**	**52.209.534**	**41.400.459**

Estados de Resultados individuales
Al 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2008
En miles de pesos

SVS Estado de Resultados Por Naturaleza	Nota	31/03/2009 Miles de $	31/03/2008 Miles de $
Estado de Resultados Integrales (Presentación)			
Estado de Resultados (Presentación)			
Ingresos Ordinarios, Total		2.389.790	3.021.322
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios		234.220	187.654
Gastos de Personal		99.359	71.645
Depreciación y Amortización		205.447	185.840
Otros Gastos Varios de Operación		276.194	245.125
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		133.516	32.651
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones		48.041	8.660
Resultados por Unidades de Reajuste		94.675	-34.984
Otros Ingresos distintos de los de Operación		3.235	
Otros Gastos distintos de los de Operación		116	3393
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**1.586.889**	**2.268.690**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias		272.692	361.650
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		**1.314.197**	**1.907.040**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		0	0
Ganancia (Pérdida)		**1.314.197**	**1.907.040**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		1.314.197	1.907.040
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		0	0
Ganancia (Pérdida)		**1.314.197**	**1.907.040**
Ganancias por Acción (Presentación)			
Acciones Comunes (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		**5.634**	**8.176**
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas		5.634	8.176
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0**	**0**
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0	0
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)			
Ganancia (Pérdida)		1.314.197	1.907.040
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)			
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		**0**	**0**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		**1.314.197**	**1.907.040**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		1.314.197	1.907.040
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		**1.314.197**	**1.907.040**

Estados de Flujos de Efectivo Individual
Al 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2008
En miles de pesos

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	31/03/2009 Miles de $	31/03/2008 Miles de $
Estado de Flujo de Efectivo (Presentación) **Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)** **Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo (Presentación)**			
Importes Cobrados de Clientes		2.839.734	2.236.950
Pagos a Proveedores		525.604	615.550
Remuneraciones Pagadas		108.793	117.005
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		539	4.297
Otros Cobros (Pagos)		-570	-910
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		**2.204.228**	**1.499.188**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		1.899	1.829
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		184.906	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		171.774	234.163
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		487.418	374.446
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		**132.637**	**142.112**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		**2.336.865**	**1.641.300**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)			
Incorporación de propiedad, planta y equipo		2.473.605	2.091.698
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		**2.473.605**	**2.091.698**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Obtención de préstamos		0	1.119.500
Préstamos de entidades relacionadas		336.906	0
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		131.385	399.922
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	74.628
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		**205.521**	**644.950**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**68.781**	**194.552**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		7.087	60.291
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		**75.868**	**254.843**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008

En miles de pesos

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Abreviado	Capital en Acciones	Reservas por Revaluación	Otras Reservas	Cambio en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Controladores	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial al 01/01/2009	**9.025.832**	**16.099.878**	**-1.158.568**	**11.282.098**	**35.249.240**	**0**	**35.249.240**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				1.314.197	**1.314.197**	0	**1.314.197**
Dividendos provisorios					**0**		**0**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0	**0**		**0**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto					**0**	0	**0**
Saldo Final al 31/03/2009	**9.025.832**	**16.099.878**	**-1.158.568**	**12.596.295**	**36.563.437**	**0**	**36.563.437**
Saldo Inicial al 01/01/2008	**8.288.184**	**16.099.878**	**-420.952**	**8.186.124**	**32.153.234**	**0**	**32.153.234**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				1.907.040	**1.907.040**	0	**1.907.040**
Dividendos provisorios					**0**		**0**
Dividendos definitivos				0	**0**		**0**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0	**0**		**0**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	66.305		-66.305		**0**	0	**0**
Saldo Final al 31/03/2008	**8.354.489**	**16.099.878**	**-487.257**	**10.093.164**	**34.060.274**	**0**	**34.060.274**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AGUAS MANQUEHUE S.A.

Notas a los Estados Financieros

INDICE

1. Antecedentes Generales
2. Bases de presentación y políticas contables
   - 2.1 Bases de presentación
   - 2.2 Políticas contables
     - A. Intangibles
     - B. Propiedades Planta y Equipos
     - C. Deterioro valor de activos
     - D. Arriendos
     - E. Activos Financieros
     - F. Existencias
     - G. Deudores por venta
     - H. Bases de conversión a moneda funcional
     - I. Obligaciones financieras
     - J. Provisiones y pasivos contingentes
     - K. Beneficios al personal
     - L. Impuesto a la renta y diferidos
     - M. Ingresos y Gastos
     - N. Beneficio por acción
     - O. Información de medio ambiente
     - P. Estado de flujo de efectivo
   - 2.3 Capital y Patrimonio neto
   - 2.4 Otros ingresos y gastos varios
3. Primera Adopción a Normas Internacionales de Información Financiera
4. Efectivo y Efectivo Equivalente
5. Instrumentos Financieros
6. Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas
7. Existencias
8. Activos intangibles
9. Propiedades, Planta y Equipos
10. Deterioro del Valor de los Activos
11. Provisiones
12. Ingresos Ordinarios
13. Arrendamiento
14. Beneficios a los Empleados
15. Efectos de Variaciones de Tipos de Cambio
16. Costos por Préstamos
17. Impuestos a las Ganancias
18. Ganancias por Acción
19. Segmentos de negocios
20. Medio ambiente
21. Hechos Ocurridos Después de la Fecha del Estado de Situación

1.- ANTECEDENTES GENERALES

Aguas Manquehue S.A. es una empresa prestadora de servicios sanitarios que operan en el sector norte de Santiago. Su domicilio legal es Avenida Presidente Balmaceda N° 1398, Santiago, Chile, Rut 89.221.000-4.

La entidad controladora directa es Aguas Andinas S.A., Sociedad anónima cuyo controlador final es Sociedad General Aguas de Barcelona S.A. (Agbar), entidad con base en España, una de las mayores operadoras de servicios sanitarios a nivel mundial.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0402. Como empresa del sector sanitario es fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en conformidad con la Ley N° 18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N° 382 y N° 70, ambos del año 1988.

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 ubicada en las siguientes comunas, Colina, Lampa, Vitacura, Las Condes y Lo Barnechea.

La Sociedad cuenta con 25 empleados distribuidos en 1 ejecutivo principal, 11 profesionales y 13 empleados y administrativos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Presentación de Estados Financieros

Normativa Contable Aplicada.

Los estados financieros corresponden al período enero a marzo de 2009, con comparativo a marzo de 2008 y diciembre de 2008, de acuerdo a lo establecido en NIC N° 34 y circular N° 1.924 de 24 de abril de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los presentes estados financieros corresponden a un período interino de tres meses. No obstante, se efectúa una presentación completa de los mismos, de acuerdo a lo requerido por la SVS según Oficio Circular N° 473 de 25.09.2008.

La Sociedad cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, en particular a las del sector sanitario, presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

Moneda Funcional

La moneda funcional corresponde al peso chileno, por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera y que fue evaluado en un estudio efectuado por la Sociedad e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros en septiembre de 2008.

Cambios en Normativa Contable

A partir del ejercicio 2009, la Sociedad ha adoptado por primera vez Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), siendo esta la primera presentación, en comparativo con mismo período del ejercicio anterior.

Los presentes estados financieros del período enero - marzo de 2009, al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008 cumplen cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes al 1 de enero de 2009.

Los estados financieros del año 2008 fueron presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril del presente, bajo principios contables generalmente aceptados en Chile vigentes hasta el 31 de diciembre de 2008, razón por la cual las cifras de los estados financieros del año 2008 difieren de las que se presentan en estos estados financieros. Para su adecuada comprensión se incorpora en nota Nº 3 las conciliaciones de resultado y patrimonio exigidas por la norma vigente.

Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros intermedios consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

. Vida útil de activos fijos e intangibles
. Pérdidas por deterioro de activos
. Ingresos por suministros pendientes de facturación
. Provisiones por compromisos adquiridos con terceros
. Riesgos derivados de litigios vigentes

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de marzo de 2009 y a las fechas de los estados financieros comparativos, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

2.2 Políticas Contables

Las políticas contables son importantes para la presentación de nuestra posición financiera y resultado de operaciones y requieren la aplicación de juicios subjetivos y complejos, a menudo como resultado de la necesidad de efectuar estimaciones acerca de efectos de materias que son inherentemente inciertas. Como el número de variables y supuestos afectan la posible resolución futura de hechos inciertos, estos juicios llegan a ser aún más subjetivos y complejos. Para proveer un entendimiento de la forma en que nuestra administración forma sus juicios acerca de eventos futuros, incluyendo variables y supuestos que sustentan la estimación y la sensibilidad de estos juicios en diferentes circunstancias, hemos identificado las siguientes políticas contables:

A. Intangibles

La Sociedad optó por registrar sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38.

Los principales activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones.

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, Aguas Manquehue S.A. optó por la alternativa de valorizar a costo atribuido, esto es considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, según la exención permitida en NIC 1.

Para el resto de los activos intangibles de vida útil indefinida, se optó por valorizar al costo de adquisición corregido monetariamente neto de amortización al 31 de diciembre de 2007.

Los activos intangibles de vida útil definida se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 31 de diciembre de 2007.

A partir del 1º de enero de 2008, de acuerdo a NICº38 sólo se amortizan activos con vida útil definida, en el plazo en que se estima el retorno de la inversión. Aquellos activos intangibles con vida útil indefinida se dejan de amortizar, pero se aplica una prueba de deterioro anualmente.

Los factores que deben considerarse para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Reacciones esperadas por parte de competidores actuales o potenciales.
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

Dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo corresponde a aplicaciones informáticas, para el cual se aplica una vida útil de 4 años.

Dentro del costo de algunos intangibles se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables.

B. Propiedades, Planta y Equipos

La Sociedad optó por registrar los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Los elementos de propiedades, planta y equipos de la Sociedad y filiales se encuentran valorizados al costo de adquisición actualizado de acuerdo a normas vigentes en Chile hasta el 31 de diciembre de 2007, según la exención permitida en NIC 1.

En la fecha de transición a NIIF, Aguas Manquehue S.A. optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido por la depreciación acumulada bajo normativa chilena al 31 de

diciembre de 2007, a excepción de los terrenos, los que fueron valorizados a valor de mercado, acogiéndose a lo establecido en párrafo 16 de NIIF 1, aplicando costo atribuido, esto es que la Sociedad ha considerado, como costo de terrenos, su valor justo, obtenido a través de la revalorización a valor de mercado a la fecha de transición.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil de los bienes, se contabiliza como mayor costo de los correspondientes bienes.

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

Los costos de reparaciones y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Vidas Útiles

Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos preparados por empresas externas especialistas, las cuales se revisan en la medida que surjan antecedentes que permitan considerar que la vida útil de algún activo se ha modificado.

La asignación de la vida útil total para los activos se realiza sobre la base de varios factores, incluyendo la naturaleza del equipo. Tales factores incluyen generalmente:

1. Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones
2. Medio de operación de los equipos
3. Intensidad de uso
4. Limitaciones legales, regulatorias o contractuales

La Sociedad deprecia sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

ACTIVO	VIDA UTIL (Años)
Edificios	25 - 80
Instalaciones Fijas y Accesorios	5 - 80
Planta y Equipos	5 - 50
Equipamiento de Informáticos	4
Vehículos de Motor	7
Otras Propiedades, Planta y Equipos	4 - 80

La recuperabilidad de nuestros activos se estima de conformidad con NIC 16. Se evalúan los activos para detectar posibles deterioros sobre una base permanente a través de estimar si se generarán ingresos suficientes para cubrir todos los costos incluida la depreciación del activo fijo.

C. Deterioro del Valor de Activos

La sociedad evalúa en cada fecha de cierre de Estado de Situación Financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor registrado de los elementos de propiedad planta y equipos e intangibles de vida útil indefinida. En caso de existir algún indicio, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo

de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por si mismo flujos de caja independientes de otros activos, se estima el valor razonable de la Unidad Generadora de Efectivo en la que tal activo se haya incluido.

En el caso de elementos de propiedades planta y equipos e intangibles de vida útil indefinida, no sujetos a depreciación y amortización sistemática, las pruebas de deterioro son realizadas con una periodicidad mínima anual o cuando haya indicios de que el activo ha sufrido una pérdida de valor.

El valor recuperable de un activo sujeto a deterioro es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Para la estimación del valor en uso, se computa el valor presente de los flujos futuros de caja del activo analizado (o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca, en su caso) utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo. Cuando se estima que el valor recuperable de un activo es menor que su importe neto en libros, la diferencia se registra con cargo a "resultados por deterioro de activos" del estado de resultados. Las pérdidas reconocidas de esta forma son revertidas con abono a dicha cuenta cuando mejoran las estimaciones sobre su valor recuperable, aumentando el valor del activo hasta el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del fondo de comercio, cuyo deterioro no es reversible.

D. Arriendos

Arrendamientos Operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento operativo, aquellas en que los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo no son transferidos por el arrendador.

Los gastos del arrendamiento operativo se cargan sistemáticamente a resultados del período en que se incurren.

E. Activos Financieros

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

Activos Financieros Mantenidos Para Negociación

Son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor. Los activos incluidos en esta categoría figuran en el Estado de Situación consolidado a su valor razonable. La fluctuación de valor se registra como gasto e ingreso financiero de la cuenta de resultados según corresponda.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son valorados inicialmente a su valor de mercado, siendo posteriormente amortizados utilizando la tasa de interés efectiva.

Inversiones a Mantener Hasta el Vencimiento

Corresponden a las inversiones financieras que Aguas Manquehue tiene la intención y la posibilidad de conservar hasta su finalización. Son contabilizadas a su costo amortizado utilizando la tasa efectiva.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el Estado de Situación a su valor de mercado en la fecha de cierre. En el caso de participaciones en Sociedades no cotizadas, dicho valor se obtiene a través de métodos alternativos tales como la comparación con transacciones similares o la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono a ajustes por cambio de valor del patrimonio neto. En el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, el valor acumulado en estas reservas es imputado íntegramente a resultados.

F. Existencias

Los materiales se valorizan al costo de adquisición siempre y cuando no excedan a los respectivos costos de reposición al cierre de cada ejercicio. Para aquellos materiales que no han tenido movimiento en el período de 12 meses anterior al informe, se efectúa una cotización de mercado y se compara dicho valor con el de registro, manteniendo el menor de dichos montos.

La Sociedad utiliza el sistema de costo promedio ponderado, para valorizar sus existencias.

G. Deudores por Ventas

Los saldos de clientes son registrados a su valor recuperable; es decir, son disminuidos por las correcciones necesarias de aquellas deudas de dudosa recuperación.

Estimación deudores incobrables

La estimación de deudores incobrables se efectúa a través de un análisis dependiendo de la antigüedad de las deudas, y de la recuperación histórica, y cobro de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores, todos los cuales son identificados específicamente.

Nuestras estimaciones están basadas en la siguiente situación histórica: i) considerando las estadísticas de recuperación, las cuales indican que luego del octavo mes de facturada una cuota, su posibilidad de recaudación es marginal, en otras palabras, la expectativa de recuperar un valor facturado es mínima, menos de un 1%, cuando han transcurrido mas de 8 meses de su facturación. ii) A los deudores que se les ha suspendido el servicio, existe una muy baja probabilidad de recuperar. Basados en esta tendencia, nosotros extrapolamos el porcentaje apropiado para aplicar al cálculo de la provisión según el tipo de deuda dependiendo de su antigüedad.

Los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

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

H. Bases de Conversión a Moneda Funcional

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

Moneda	31-03-2009	31-03-2008	31-12-2008
	$	$	$
Dólar Estadounidense	583,26	437,71	636,45
Euro	775,41	690,94	898,81
Unidad de Fomento	20.959,77	19.822,53	21.452,57

Las diferencias de cambio se registran en los resultados del ejercicio en que se devengan.

I. Obligaciones Financieras

Los préstamos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran de acuerdo al siguiente acápite.

J. Provisiones y Pasivos Contingentes

Aguas Manquehue S.A. registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o en un plazo no conocidos con certeza pero estimables con razonable fiabilidad.

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre contable. Las provisiones constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su revisión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, Aguas Manquehue no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, de existir, se encuentran detallados en nota de NIC 37.

K. Beneficios al personal

La Sociedad cuenta con 25 empleados distribuidos en 1 ejecutivo principal, 11 profesionales y 13 empleados y administrativos.

Políticas sobre planes de beneficios definidos

Los trabajadores de Aguas Manquehue., se rigen por las normas establecidas en los artículos 159,160 y 161 del Código del Trabajo, por lo que no se registra provisión por indemnizaciones.

Descripción general de obligaciones por beneficios post empleo

La indemnización por término de relación se rige por lo que indica el Código del Trabajo.

L. Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio incluye tanto el impuesto corriente que resulta de la aplicación de las normas tributarias sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que tributariamente son admisibles, como de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos tributarios por bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se prevean recuperables o pagaderas, derivadas de las diferencias entre los montos en libro de los activos y pasivos y su valor tributario, así como los créditos por las bases imponibles negativas pendientes de compensación y otras deducciones tributarias pendientes de aplicación. Dichos montos se registran aplicando a tales diferencias temporarias el tipo de impuesto al que se espera sean recuperadas o liquidadas.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias que resultarán gravables en el futuro y tan sólo se reconocen los activos por impuestos diferidos cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, los créditos tributarios solamente se reconocen cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida a patrimonio neto.

En cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos y los créditos tributarios registrados con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose, en su caso, las correcciones a los mismos, si corresponde.

M. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la transferencia de bienes o prestación de servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años.

El área de servicios de las sociedades sanitarias está dividida en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación. Este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual.

Para algunos grupos se cuenta con la información sobre la base a consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Para otros grupos a la fecha del cierre mensual no se cuenta con el dato de lectura, en consecuencia se procede a estimar sobre la base de datos físicos del mes anterior valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda tarifa normal o sobre consumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

Los ingresos por convenios con urbanizadores se registran como ingresos ordinarios en la medida que se cumplen ciertas condiciones estipuladas en cada contrato, las que aseguran que el beneficio económico asociado fluirá hacia la compañía.

N. Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuido a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período.

O. Información sobre medio ambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental aquellos que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de Aguas Manquehue S.A.

Dichos activos se encuentran valorizados, al igual que cualquier otro activo, a precio de adquisición.

La Sociedad amortiza dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos.

P. Estado de flujo de efectivo

En el estado de flujo de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo. Entradas y salidas de efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor.

Actividades de explotación. Actividades típicas de la operación normal del negocio de Aguas Manquehue, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Actividades de inversión. Las de adquisición, de enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento. Actividades que producen cambios en el monto y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades ordinarias

2.3 Capital y Patrimonio neto

El capital de la Sociedad esta dividido en 233.249 acciones nominativas y sin valor nominal, cuya composición, es la siguiente:

	31-03-2009	31-12-2008
Acciones Ordinarias	233.249	233.249
Totales	**233.249**	**233.249**

No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

La Sociedad gestiona su capital con el objetivo de asegurar un acceso permanente y expedito a los mercados financieros, que le permita materializar sus objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad.

No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión de capital en los períodos informados.

La política de pago de dividendos es repartir el 50% de las utilidades de cada año.

En el período enero marzo de 2009 no se ha acordado pago de dividendos en Aguas Manquehue S.A., en tanto en 2008 no se efectuaron pagos de dividendos, de acuerdo a lo establecido en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de dicho año.

Si bien de acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a que el reparto de dividendos debe corresponder al menos al 30% de las utilidades, salvo acuerdo unánime de la Junta de Accionistas, en Aguas Manquehue S.A. no se registra dicho 30% como dividendo a repartir por cuanto la sociedad matriz cuenta con el 100% de la propiedad directa e indirectamente, sin participación de accionistas minoritarios, lo que permite definir discrecionalmente dicha distribución.

Informaciones a revelar sobre reservas

Se presentan las siguientes reservas:

1. Revalorización de intangibles
2. Otras reservas producidas por ajustes de primera adopción a IFRS.

Sólo las reservas por revalorización tienen restricciones a su distribución, debido a que corresponde aplicar dichos montos a través del uso o venta para poder repartir dicha reserva, según lo dispuesto en Oficio Circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.4 Otros ingresos y gastos varios

A continuación se información adicional a revelar según lo indicado en NIC 1, referida a otros ingresos y egresos distintos a los de la operación:

Otra información a revelar	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Clases de otros ingresos de operaciones		
Venta de Propiedades, plantas y equipos y otros	3235	0
Totales	**3.235**	**0**
Clases de costos financieros		
Gasto por intereses	**133.516**	**32.651**
Gasto por intereses, otros instrumentos financieros	129.856	31.066
Gasto por intereses, otros	1.352	832
Amortizacion de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	2.308	753
Ingresos financieros	**48.041**	**8.660**
Ingresos por intereses	12.092	8.660
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	35.949	0

3. PRIMERA ADOPCIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Hasta el ejercicio 2008, Aguas Manquehue S.A. presentaba estados financieros bajo norma local (PCGA en Chile). A partir del presente ejercicio, siendo estos estados financieros interinos los primeros, se ha iniciado la preparación bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, según denominación en inglés).

De acuerdo a lo establecido en NIIF N° 1, a continuación se presenta las distintas revelaciones requeridas, con particular atención en las conciliaciones de patrimonio y resultados entre una y otra norma al 01 de enero de 2008, 31 de diciembre de 2008 y 31 de marzo de 2009. Respecto del Estado de Flujo de Efectivo Directo, éste no presenta diferencias entre el saldo de efectivo y efectivo equivalente según lo requerido por NIIF y lo anteriormente presentado por normas locales en 2008, salvo el efecto de la aplicación de corrección monetaria en las diferentes partidas que componen el estado de flujo de efectivo.

La transición a NIIF de los estados financieros consolidados han sido realizados según aplicación de NIIF N° 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, considerando los ajustes a la fecha de primera aplicación al 01 de enero de 2008.

NIIF N° 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez. Las principales exenciones que aplicó la Sociedad son las siguientes:

Valorización de propiedades, planta y equipos. La Sociedad utilizo el valor razonable de terrenos como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.

Valorización de Intangibles. La Sociedad utilizó el valor razonable de derechos de agua como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.

A continuación se presenta conciliaciones de patrimonio y resultados bajo normativa anterior y NIIF al 1 de enero de 2008, 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2008.

	Ene-08	Dic-08	Mar-08
	M$	M$	M$
Saldo Patrimonio bajo PCGA Chilenos	**18.874.133**	**23.595.320**	**20.877.241**
Eliminacion Correccion Monetaria	-492	-2.080.954	-21.331
Revalorizacion de Activos	16.099.878	16.099.878	16.099.878
Amortización de Intangibles	0	0	45.079
Impuestos Diferidos	-2.749.097	-2.408.137	-2.719.889
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	0	252.831	1.477
Interés Minoritario	0	0	0
Otros	-71.187	-209.893	-71.188
Saldo patrimonio Normas Internacionales de Información Financiera bajo NIFF	**32.153.234**	**35.249.046**	**34.211.267**

	Dic-08	Mar-08
	Miles de $	Miles de $
Resultado bajo PCGA Anteriores	**3.041.390**	**1.852.116**
Eliminación Corrección Monetaria	-400.664	-20.839
Amortización de Intangibles	0	45.079
Impuestos Diferidos	340.960	29.208
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	252.831	1.477
Otros	-138.738	0
Patrimonio bajo NIFF	**3.095.779**	**1.907.040**

Explicación de Ajustes Aplicados.

- **Eliminación de Corrección Monetaria**: se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

- **Revalorización de Activos**: en las notas 2.2 A y B se explican los criterios de primera adopción aplicados.

- **Amortización de Intangibles**: bajo NIIF, los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

- **Impuestos Diferidos:** Bajo norma local anterior, la determinación de impuestos diferidos se regía por el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., el cual permitía reconocer derechos y obligaciones sólo a contar del 1 de enero de 2000, situación existente en Aguas Manquehue S.A. Bajo NIIF se sigue el criterio de balance, de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o un pasivo representa la existencia de impuesto diferido que debe registrarse en dicho balance. En particular, en Aguas Manquehue, acogida al anterior esquema de registro aceptado, se reconoció contablemente los impuestos acumulados al 31 de diciembre de 1999, que aún se encontraban pendientes de reconocer y todos aquellos asociados a ajustes en otras partidas de balance que dio lugar la conversión.

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del rubro al 31 de marzo 2009 y 31 de marzo 2008 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo equivalente	**Mar-09**	**Mar-08**
	M$	**M$**
Bancos	1.168	1.745
Cuotas de Fondos Mutuos	0	253.098
Pactos	74.700	0
Totales	**75.868**	**254.843**

Información por tipo de moneda:

Efectivo y Equivalente de efectivo	Mar-09	Mar-08
	M$	M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	**75.868**	**254.843**
Tipo de moneda	pesos chilenos	pesos chilenos

El Efectivo Equivalente corresponde a las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables con vencimiento menores a 90 días desde la fecha de los presentes estados financieros

Detalle de algunas partidas del estado de flujo efectivo

- Otras entradas o salidas procedentes de otras actividades de inversión, corresponden a servicios anexos a la operación del negocio, principalmente convenios suscritos con urbanizadores. Los otros desembolsos de inversión corresponden al pago y prepago de pagares emitidos por Aportes Financieros Reembolsables.

- Otras fuentes de financiamiento de la Compañía corresponden a la emisión de Aportes Financieros Reembolsable que efectúa la Sociedad, según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L. N° 70 de 1988)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Clases de Instrumentos Financieros

Clases de instrumentos financieros	**Mar-09**	**Dic-08**
	M$	M$
Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses		
Préstamos que devengan intereses, corriente	397.724	147.216
Aportes Financieros Reembolsables, corrientes	397.724	147.216
Préstamos que devengan intereses, no corrientes	1.816.406	2.235.032
Aportes Financieros Reembolsables, corrientes	1.816.406	2.235.032

II. Políticas contables de instrumentos financieros

A. Política de instrumentos de cobertura

Los instrumentos de cobertura tienen como objetivo reducir los riesgos que puedan tener impacto en el resultado de la Compañía, como lo son el riesgo por tipo de cambio y tasa de interés.

Cabe destacar y señalar que Aguas Manquehue S.A. no utiliza los instrumentos de cobertura con fines especulativos, sino exclusivamente como protección a los riesgos existentes en el mercado o del negocio.

Las coberturas de Aguas Manquehue están supeditadas a la Política de Instrumentos Derivado.

A continuación se indican las coberturas contables:

i.Cobertura de flujo de efectivo

Coberturas que cubren las exposiciones a variaciones en los flujos de efectivo atribuibles a un determinado riesgo, asociado a un activo o pasivo, previamente registrado o a una transacción esperada altamente probable, en la medida que dichas variaciones puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras en la cuenta de resultado. La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, y que se haya determinado como efectiva, debe ser reconocida en la cuenta de patrimonio neto, la parte inefectiva de la ganancia o perdida del instrumento de cobertura se reconocerá en el resultado del ejercicio. Al momento de su liquidación se debe reconocer la ganancia o pérdida en su totalidad en la cuenta de resultado.

ii.Cobertura del valor razonable

Instrumentos derivados destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo, reconocidos en el Estado de Situación o compromiso a firme no reconocido, o bien una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios sean atribuibles a un riesgo en particular; y puedan afectar el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en la cuenta de resultado. El cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte de valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados.

Aguas Manquehue, a la presentación de este informe no cuenta con contratos derivado.

B. Política de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios. Son registrados a valor de facturación menos la provisión de incobrable.

C. Política de deudores comerciales

La política de deudores comerciales está sujeta a la política de crédito, la cual establece las condiciones de pago, así como también los distintos escenarios a pactar de los clientes morosos.

D. Política de deudas incobrables o de dudoso cobro

La estimación de deudores incobrables se efectúa a través de un análisis dependiendo de la antigüedad de las deudas, de la recuperación histórica, cobro de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores, todos los cuales son identificados específicamente.

El análisis del comportamiento de los distintos tipos de segmentos de deuda es afectada por: i) división entre deudores con subsidio o sin subsidio y ii) El hecho que tenemos la capacidad de suspender el suministro de servicios a los clientes que no pagan. Nuestras estimaciones están basadas en la siguiente situación histórica: i) considerando las estadísticas de recuperación, las cuales indican que luego del octavo mes de facturada una cuota, su posibilidad de recaudación es marginal, en otras palabras, la expectativa de recuperar un valor facturado es mínima, menos de un 1%, cuando han transcurrido más de 8 meses de su facturación. ii) A los deudores que se les ha suspendido el servicio, existe una muy baja probabilidad de recuperar.

E. Política de efectivo y equivalentes al efectivo

Los excedentes de cajas son invertidos en instrumentos con altos estándares de clasificación de riesgo, resguardando el Patrimonio de la Compañía.

F. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario

La Compañía mantiene líneas de crédito y de sobregiro y/o capital de trabajo en instituciones bancarias por eventuales descalces de caja y para financiar capital de trabajo de corto plazo.

G. Política de dividendos

Consiste en repartir el 50% de las utilidades. Esta política se mantendrá vigente mientras se mantenga el actual nivel de capitalización de la Sociedad y sea compatible con las políticas de inversión y financiamiento fijadas en cada ejercicio.

H. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de Aguas Manquehue son:

- Activos financieros: los fondos mutuos que son valorizados a Fair Value (cuota del fondo), los depósitos a plazo fijo y pactos, los cuales son valorizados al método costo amortizado.
- Pasivos financieros: los aportes financieros reembolsables (AFRs), los cuales son valorizados al costo amortizado, método tasa efectiva y prestamos empresas relacionadas.

Los instrumentos financieros están supeditados por los sistemas de control de riesgos, los cuales se señalan a continuación:

i. En cuanto al riesgo de liquidez, Aguas Manquehue mantiene un nivel de endeudamiento razonable con respecto a sector.

ii. El riesgo de cambio que existe en eventuales negocios o transacciones dentro de la Compañía se reduce por la contratación de instrumentos de cobertura, minimizando el riesgo asociado a las variaciones del tipo de cambio.

iii. El riesgo de tasas de interés, producto de posibles impacto en los resultados por las variaciones en los tasas de interés se ve mitigado, en gran parte, por la estructura de la deuda de Aguas Manquehue, la cual está compuesta principalmente por tasa fija. Adicionalmente por la contratación de instrumentos de cobertura.

iv. El riego de crédito, dado la coyuntura del negocio, y siendo un mercado atomizado, es mínimo. El corte del suministro constituye una de sus principales medidas para aminorar este riego.

También existe una planificación, supervisión y seguimiento de los objetivos estratégicos y presupuestarios, tanto de corto y largo plazo, lo que permite detectar, y, en su caso, corregir riesgos derivados de desviaciones que puedan afectar la obtención de los objetivos demarcados.

I. Política de activos financieros

Los activos financieros son clasificados dentro del estado de situación financiera como:

- Activos Financieros Disponibles para la Venta (Fondos Mutuos).
- Otros activos (Depósitos a Plazo, y Pactos).

Aguas Manquehue invierte en instrumentos de bajo riesgo, que cumplan con estándares de clasificación establecidas en sus políticas de inversión. Es así, que los fondos mutuos de inversión deben tener una clasificación AAfm / M1 (Cuotas con muy alta protección ante la pérdida, asociados a riesgos crediticios /cuotas con la más baja sensibilidad ante los cambios en las condiciones económicas). Los depósitos a plazo fijo y pactos contratados son instrumentos con clasificación N-1 (Instrumentos con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados).

Las instituciones emisoras de estos instrumentos corresponden a Sociedades bancarias o filiales de bancos, con clasificación de riesgo N-1 y sus instrumentos tienen una clasificación de riesgo de al menos AA (con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, a la industria a que pertenece o en la economía).

J. Criterios para Designar los Activos Financieros como Disponibles para la Venta.

Son activos, que se transan en el mercado, que se puedan liquidar en cualquier momento y que su valor no se vea afectado significativamente por las fluctuaciones de mercados. En esta clasificación de encuentran los fondos mutuos.

K. Política de pasivos financieros

Los principales pasivos financieros de Aguas Manquehue S.A. son:

- Aportes financieros reembolsables.
- Prestamos Entidades Relacionadas

L. Bases para el Reconocimiento y la Medición de Ingresos y Gastos Resultantes de Activos y Pasivos Financieros

Los instrumentos que se transan activamente en el mercado, su precio de mercado es observable y está disponible a todo público, son valorados a valor de mercado o valor justo.

Los instrumentos que no tienen un mercado activo, son valorizados a costo amortizado, método tasa efectiva.

M. Criterio para Determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro

Los activos financieros se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si hay alguna evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado, si existe evidencia objetiva, es decir que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en la estimación futura de flujo de caja de ese activo.

III. Informaciones a revelar sobre instrumentos financieros

A. Pasivos financieros

Otros Pasivos financieros

Aporte Financieros Reembolsables, saldos al 31 de marzo de 2009

Aportes Financieros Reembolsables, porción corriente.

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable (miles)	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa Emisora	Garantizada (Sí/No)
AFR	UF	18.976	397.724	4,04%	4,04%	Chile	Manquehue	No
TOTALES		**18.976**	**397.724**					

Aportes Financieros Reembolsables, porción no corriente.

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable (miles)	Fecha Vencimiento	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Empresa Emisora	Garantizada (Sí/No)
AFR	UF	86.662	1.816.406	19-12-2022	4,04%	4,04%	Manquehue	No
TOTALES		**86.662**	**1.816.406**					

B. Riesgos

Los principales objetivos de la gestión del riesgo financiero son asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos financieros y proteger el valor de los flujos económicos, de los activos y pasivos de Aguas Manquehue.

Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia de cada riesgo, la cobertura de dichos riesgos financieros y el control de las operaciones de las

coberturas establecidas. Para lograr los objetivos, la gestión de los riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre que existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de perdida financiera derivada del incumplimiento por nuestras contrapartes (clientes) de sus obligaciones.

El mercado de Aguas Manquehue es atomizado, por lo cual el riesgo de un cliente en particular no es significativo.

El objetivo es mantener niveles mínimos de incobrabilidad y normar las políticas de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos. Los procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables, de manea de realizar acciones correctivas para lograr los cumplimientos propuestos. Una de las principales acciones y medidas para mantener bajos niveles de incobrables es el corte del suministro. El método para análisis es en base a datos históricos de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores.

Riesgo de crédito	Mar-09 M$	Dic-08 M$
Exposición bruta según Balance para Riesgos de Cuentas por Cobrar	2.872.642	3.582.238
Exposición bruta según Estimaciones para Riesgos de Cuentas por Cobrar	-183.862	-163.989
Exposición neta, Concentraciones de Riesgo	**2.688.780**	**3.418.249**

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	Mar-09 M$	Dic-08 M$
Menor de Tres Meses	1.170.106	1.380.922
Entre Tres y Seis Meses	300.244	215.582
Entre Seis y Doce Meses	0	308.266
Mayor a Doce Meses	1.218.430	1.513.479
Total	**2.688.780**	**3.418.249**

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que situaciones adversas de los mercados de capitales no permitan que Aguas Manquehue pueda financiar los compromisos adquiridos, como las inversiones a largo plazo y necesidades en el capital de trabajo, a precios de mercado razonables.

Para gestionar el riesgo de liquidez se utiliza diversas medidas preventivas, tales como:

- Diversificar fuentes e instrumentos de financiamientos.
- Acordar perfiles de vencimiento que no concentren alta amortización en un período.

Perfil de vencimientos

Saldos a marzo 2009	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años	
	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa
AFR	0	0,00%	397.724	7,62%	0	0,00%	1.816.406	3,60%

El riesgo de liquidez se controla periódicamente de manera de percibir, detectar y corregir las desviaciones, para aminorar posibles efectos en los resultados.

iii. Riesgo de tasa de interés

Aguas Manquehue tiene una estructura de tasa fija, la cual se detalla en el siguiente cuadro:

Instrumentos	Tasa Fija	%
AFR	Fija	100,00%
Total		**100,00%**

C. Instrumentos derivados

Aguas Manquehue a la presentación de los estados financieros, 31 de marzo de 2009, no posee coberturas.

D. Prestamos Empresa Relacionadas

Aguas Manquehue al 31 de marzo de 2009 presenta préstamo entre relacionadas por pagar, el cual se detalla en el siguiente cuadro:

Prestamos relacionadas por pagar

Sociedad	Fecha vencimiento	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Reajustabilidad	Tipo de Amortización	Corriente		No Corriente	
						31-03-2009	31-12-2008	31-03-2009	31-12-2008
Aguas Manquehue	a la vista	10,07%	10,07%	$ No Reajustables	al vencimiento	4.818.822	4.544.024	0	0
Total						**4.818.822**	**4.544.024**	**0**	**0**

6. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Cuentas por Cobrar

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relación con Partes Relacionadas	País de Origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos de Transacción con Parte Relacionada	Garantías	Corrientes (Miles de $)	
								Mar-09	Dic-08
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	2.740	2.778
96.809.310-K	Aguas Cordillera S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Venta de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	317
Total Cuentas por Cobrar								**2.740**	**3.095**

Cuentas por Pagar

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relación con Partes Relacionadas	País de Origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos de Transacción con Parte Relacionada	Garantías	Corrientes (Miles de $)	
								Mar-09	Dic-08
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Arriendo, compra de materiales y prestamo en pesos a corto plazo M$ 4.395.383 con una tasa de interés de un 10.07% anual	CLP	30 Días	Sin Garantías	4.818.822	4.545.986
96.713.610-7	Agbar Chile S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	11	0
96.809.310-K	Aguas Cordillera S.A.	Controlador	CL	Interconexión de aguas servidas	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	69.262
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Recaudaciones por pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	203.541	40.858
96.967.550-1	Analisis Ambientales S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servivicio de análisis químicos y bactereológico	CLP	30 Días	Sin Garantías	9.118	13.997
Total Cuentas por pagar								**5.031.492**	**4.670.103**

Transacciones

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE DE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN CON PARTES RELACIONADAS	NATURALEZA DE TRANSACCION CON PARTES RELACIONADAS	Corrientes (Miles de $)			
				Mar-09		Mar-08	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	OBTENCION DE PRESTAMO	2.203.906	0	1.403.664	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	PAGO PRESTAMO	1.867.000	-184.906	281.622	0
96.809.310-K	Aguas Cordillera S.A.	Relacionada al controlador	INTERCONEXIONES AGUAS SERVIDAS	107.048	-107.048	87.123	-87.123

7. EXISTENCIAS

Política de Medición de Inventarios

Las existencias se presentan valorizadas a su valor de adquisición, el cual no excede el valor neto de realización. El método de costeo corresponde al costo promedio ponderado. Anualmente se efectúa la valorización de aquellas existencias sin rotación los últimos doce meses, y se deja registrado a valor de mercado si fuera menor.

Clases de inventarios	31-03-2009 M$	31-12-2008 M$
Suministros para la producción	13.943	11.188
Total de inventarios	**13.943**	**11.188**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período asciende a $15.311.-

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Información a revelar sobre Activos Intangibles:

A continuación se presenta información requerida respecto a los activos intangibles de la empresa, NIC 38 Activos Intangibles:

	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Clases de activos intangibles, neto		
Activos intangibles, neto	**21.904.154**	**21.902.174**
Plusvalía comprada, neto	0	0
Activos intangibles de vida finita, neto	1.359	1.522
Activos intangibles de vida indefinida, neto	21.902.795	21.900.652
Activos Intangibles identificables, neto	**21.904.154**	**21.902.174**
Costos de desarrollo, neto	0	0
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	0	0
Programas informáticos, neto	1.359	1.522
Otros activos intangibles identificables, neto	21.902.795	21.900.652
Clases de activos intangibles, bruto		
Activos intangibles, bruto	**23.731.732**	**23.729.590**
Plusvalía comprada, Bruto	0	0
Activos intangibles identificables, bruto	23.713.656	23.711.514
Costos de Desarrollo, Bruto	0	0
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	0	0
Programas informáticos, bruto	18.076	18.076

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	**1.827.578**	**1.827.416**
Amortización acumulada y deterioro del valor, patentes, marcas registradas y otros derechos	0	0
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	16.716	16.554
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	1.810.862	1.810.862

Políticas de activos intangibles:

Política de activos intangibles identificables:

La Sociedad reconoce un activo intangible identificable cuando sea capaz de demostrar que es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad y el costo puede ser valorado correctamente.

Bases de reconocimiento y medición de activos intangibles identificables:

La base de reconocimiento y medición será el método del costo. No obstante y de acuerdo a lo indicado en la IFRS 1, primera adopción, se revaluaron los Derechos de Agua con vida útil indefinida, esto como costo atribuido.

Bases de reconocimiento y medición de activos intangibles:

La Sociedad utiliza el método del costo para la valorización de sus activos intangibles. No obstante, para la primera aplicación de las IFRS se revaluaron los Derechos de Agua.

Método de amortización para programas informáticos:

El método de amortización aplicado por la Compañía refleja el patrón al cual se espera que sean utilizados, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal.

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas para activos intangibles identificables finitos:

La vida útil estimada para los software es de 4 años, ya que se estima obtener beneficios en ese plazo.

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:

La Sociedad no posee intangibles generados internamente.

Período Actual (31.03.2009)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
Concepto	**Software**	**Derechos de agua y servidumbres**
	M$	**M$**
Saldo Inicial	**1.522**	**21.900.652**
Cambios		
Adiciones	0	51
Amortización	163	0
Incrementos (Disminuciones) por reevaluación reconocidos en el estado de resultados	0	2.091
Otros incrementos (disminuciones)		
Cambios, Total	**-163**	**-2.142**
Saldo final	**1.359**	**21.902.794**

Período Anterior (31.12.2008)

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
Concepto	**Software**	**Derechos de agua y servidumbres**
	M$	**M$**
Saldo Inicial	**2.259**	**22.048.652**
Cambios		
Adiciones	82	-145.909
Amortización	-819	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	-2.091
Cambios, Total	**-737**	**-148.000**
Saldo final	**1.522**	**21.900.652**

Detalle de Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos:

Los Derechos de Agua y las Servidumbres son activos intangibles de vida útil indefinida.

Importe en Libros de Activo Individual Intangible Significativo:

Período Actual

Sociedad	Derechos de agua	Servidumbre
	M$	**M$**
Aguas Manquehue S.A.	21.179.598	723.197
Total	**21.179.598**	**723.197**

Información a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables Revaluados:

En este caso se encuentran los Derechos de Agua.

Detalle de Activos Intangibles Identificables Revaluados:

No obstante la Sociedad adopta el modelo de valorización del costo, de acuerdo a la NIIF 1, primera adopción, se revalorizaron los Derechos de Agua, adquiriendo estas cifras el costo atribuido para esta clase.

Fecha Efectiva de Reevaluación de una Clase de Activo Intangible Identificable Revaluado:

Enero 2008.

Importe en Libros de Clase de Activo Intangible Identificable Revaluado:

Período actual de Derechos de Agua

Sociedad	Derechos de agua M$
Aguas Manquehue S.A.	2.179.598
Total	**2.179.598**

Movimientos en superávit de reevaluación de activos intangibles identificables:

A continuación se muestra el movimiento experimentado por este concepto fruto de la reevaluación de los Derechos de Agua en enero 2008.

	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Saldo inicial	**13.090.289**	**0**
Cambios		
Incremento (disminución) por revaluación		15.771.433
Diferencia temporales por impuesto diferido	0	-2.681.144
Cambios, total	**0**	**13.090.289**
Saldo final	**13.090.289**	**13.090.289**

Pro Forma sobre Activos Intangibles Identificables, Neto, al Costo (Presentación):

Según lo señalado en el párrafo 124 letra a) ii) de la NIC 38, el importe en libros al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado al modelo del costo es de M$ 5.408.165.-

Explicación de Restricciones sobre Distribución de Superávit de Reevaluación de Activos Intangibles Identificables:

La distribución del superávit se realizará una vez liquidado los respectivos activos.

Método e hipótesis significativos empleados en la estimación del valor razonable de los activos:

Precios de mercado.

Descripción de Activos Intangibles Identificables en Uso Completamente Amortizados:

Software.

Motivo y Factores Significativos por los que la Vida Útil de los Activos Intangibles Identificables es Indefinida:

Tanto los Derechos de Agua como las Servidumbres, son derechos que posee la Sociedad para lo cual no es posible establecer una vida útil finita, es decir, el plazo de los beneficios económicos asociados a estos activos no es posible determinarlo con certeza.

Importe de Investigación y Desarrollo Reconocido como Gasto:

No existen desembolsos por este concepto.

Compromisos por la adquisición de activos intangibles:

Período actual de activos intangibles

Sociedad	M$
Aguas Manquehue S.A.	30.018
Total	**30.018**

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Clases de propiedades, planta y equipo, neto		
Propiedades, planta y equipo, neto	**28.485.782**	**26.124.803**
Construcción en curso, neto	14.123.893	11.894.438
Terrenos	1.923.007	1.922.997
Edificios, neto	675.307	669.454
Planta y equipo, neto	1.712.170	1.664.261
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	1.042	1.269
Instalaciones fijas y accesorios, neto	10.047.223	9.969.950
Vehículos de motor, neto	1.946	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	0	5
Otras propiedades, planta y equipo, neto	1.194	118
Clases de propiedades, planta y equipo, bruto		
Propiedades, planta y equipo, bruto	**35.748.035**	**32.695.424**
Construcción en curso, bruto	14.123.894	11.894.438
Terrenos, bruto	1.923.007	1.922.997
Edificios, bruto	830.163	807.921
Planta y equipo, bruto	3.317.848	3.126.969
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	43.792	43.271
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	15.429.935	14.823.841
Vehículos de motor, bruto	47.779	46.690
Mejoras de bienes arrendados, bruto	30.423	28.983
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	1.194	314
Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo		
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo, total	**7.262.253**	**6.570.621**
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	154.857	138.664
Depreciación acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	1.605.678	1.462.707
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	42.750	42.002
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	5.382.713	4.853.891
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	45.832	44.379
Depreciación acumulada y deterioro de valor, mejoras de los bienes arrendados	30.423	28.978

Fundamentos de medición para propiedades, planta y equipo:

La Sociedad utiliza el método del costo para la valorización de Propiedades, Plantas y Equipo. No obstante, para la primera aplicación de IFRS se revaluaron terrenos registrándose como costo atribuido, según lo expresado en NIIF 1.

Método de depreciación para propiedades, planta y equipo:

El método de Depreciación utilizado refleja el patrón al cual se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, las cuales se sustentan en estudios técnicos preparados por empresas externas especialistas.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación para propiedades, planta y equipo:

Las vidas útiles utilizadas por la Sociedad son las indicadas según un estudio técnico realizado por un consultor independiente. Por lo tanto, la vida útil usada son las vidas útiles técnicas de los activos.

ITEM	Vida útil (años) Mínima	Vida útil (años) Máxima
Vida para edificios	25	80
Vida para planta y equipo	5	50
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	4	4
Vida para instalaciones fijas y accesorios	5	80
Vida para vehículos de motor	7	7
Vida para mejoras de bienes arrendados	5	5
Vida para otras propiedades, planta y equipo	4	80

Política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades, planta y equipo:

Debido a la naturaleza de los activos que se construyen en la empresa y dado que no existen obligaciones contractuales como las mencionadas por las NIIF, este concepto de costos de desmantelamiento no es aplicable.

Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos según clase:

Según lo señala la NIC 16 párrafo 73, se procede a proporcionar información para cada una de las clases de Propiedades, Plantas y Equipos de la entidad.

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

Período Actual 31.03.2009

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Adquisiciones mediante combinación de negocios	Desapropia - ciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Construcción en curso, neto	11.894.438	2.229.456	0	0	0	0	2.229.456	14.123.894
Terrenos	1.922.997	10	0	0	0	0	10	1.923.007
Edificios, neto	669.454	11.235	0	0	-5.382	0	5.853	675.307
Planta y equipo, neto	1.664.261	108.434	0	-1.248	-59.277	0	47.909	1.712.170
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	1.269	0	0	0	-227	0	-227	1.042
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.969.950	216.170		1.132	-140.029	0	77.273	10.047.223
Vehículos de motor, neto	2.311	0	0	0	-365	0	-365	1.946
Mejoras de bienes arrendados, neto	5	0	0	0	-5	0	-5	0
Otras propiedades, planta y equipo, neto	118	0	0	0	0	1.075	1.075	1.193
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	**26.124.803**	**2.565.305**	**0**	**-116**	**-205.285**	**1.075**	**2.360.979**	**28.485.782**

Período Anterior 31.12.2008

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Adquisiciones mediante combinación de negocios	Desapropia - ciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Construcción en curso, neto	5.297.825	6.599.979	0	-3.366	0	0	6.596.612	11.894.438
Terrenos	819.672	1.103.325	0	0	0	0	1.103.325	1.922.997
Edificios, neto	668.937	21.484	0	0	-20.967	0	517	669.454
Planta y equipo, neto	1.701.297	194.468	0	0	-231.503	0	-37.035	1.664.261
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	2.175	0	0	0	-907	0	-907	1.269
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8.721.223	1.805.685	0	-3.241	-553.717	0	1.248.727	9.969.950
Vehículos de motor, neto	3.771	0	0	0	-1.460	0	-1.460	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	3.499	0	0	0	-3.494	0	-3.494	5
Otras propiedades, planta y equipo, neto	0	0	0	0	0	118	118	118
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	**17.218.399**	**9.724.940**	**0**	**-6.607**	**-812.047**	**118**	**8.906.404**	**26.124.803**

Información adicional a revelar en propiedades, plantas y equipos:

Tanto en el período actual como en el anterior no existen Propiedades, Planta y Equipos que estén pignorados como garantía.

Los desembolsos efectuados y que se encuentran clasificados como obras en construcción son los siguientes:

Período Actual M$ 14.123.894.-
Período Anterior M$ 11.894.438.-

Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipo:

Período Actual M$ 7.121.950.-

10. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Informaciones a revelar sobre deterioro de valor de activos por unidad generadora de efectivo:

Se define como Unidad Generadora de Efectivo la Sociedad como un todo, ya que ésta a través de la suma de sus partes es capaz de generar los beneficios económicos futuros. De acuerdo con la norma, la Sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del Estado de Situación, si existe algún indicio de deterioro del valor de

algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. Así también, e independiente de que exista indicio, los activos con vida útil indefinida se les aplicará el test de deterioro al cierre del ejercicio.

11. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El desglose de este rubro durante el período 2009 y el ejercicio 2008 es el siguiente:

Clases de provisiones	marzo 2009 M$	diciembre 2008 M$
Provisión de reclamaciones legales	6.636	6.770
Participación en utilidades y bonos	9.012	31.499
Provisiones, corriente	**15.648**	**38.269**

El movimiento de las provisiones corrientes del período es el siguiente :

	Reclama-ciones legales	Participa-ciones en utilidades y bonos	Total
Saldo inicial provisiones	**6.770**	**31.499**	**38.269**
Cambios en provisiones			
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-134	4.195	4.061
Provisión utilizada		26.682	26.682
Cambios en provisiones, totales	-134	-22.487	-22.621
Saldo final provisiones	**6.636**	**9.012**	**15.648**

Información a revelar sobre provisiones

La descripción de las provisiones que componen este rubro es el siguiente :

1.- Reclamaciones legales

Detalle de clase de provisiones : La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en tribunales y que exista alguna probabilidad de que el resultado sea desfavorable para la Sociedad (se detallan los principales juicios que afecten a la empresa)

Naturaleza de clase de provisión: Reclamación de multa por 15 UTA, por 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".

Calendario esperado de salidas de clase de provisión: No determinado

Incertidumbres sobre la Oportunidad y el Importe de una Clase de Provisión : Sentencia desfavorable, apelada.

Principales Supuestos Concernientes a Hechos Futuros Relativos a Clase de Provisión: La apelación confirma el fallo, se procederá al pago de la multa.

2.- Participación en utilidades y bonos

Detalle de clase de provisiones: Registra la obligación que mantiene la Sociedad con sus trabajadores por concepto de bonos de participación a liquidar en febrero del año siguiente.

Naturaleza de clase de provisión: Participación devengada a pagar a los trabajadores. Se liquidará durante el mes de febrero en base al Estado de Situación del ejercicio comercial inmediatamente anterior.

Calendario Esperado de Salidas de Clase de Provisión: Durante el mes de Febrero de cada año.

Incertidumbres sobre la Oportunidad y el Importe de una Clase de Provisión: Su monto anual dependerá del nivel de cumplimiento de las metas anuales estipuladas en los contratos individuales y contratos colectivos vigentes.

Principales Supuestos Concernientes a Hechos Futuros Relativos a Clase de Provisión: Dependerá finalmente de los resultados obtenidos por la compañía.

Aguas Manquehue S.A., considera que no existen activos o pasivos de carácter contingentes que deban ser revelados.

12. INGRESOS ORDINARIOS

Clases de Ingresos Ordinarios	marzo 2009	marzo 2008
	M$	M$
Prestación de servicios	2.389.790	3.021.322

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor justo del pago recibido o por cobrar considerando términos de pago, rebajas y notas de crédito. El monto de los ingresos se puede medir con confianza.

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de servicios

Los ingresos por venta de servicios se miden a valor razonable, la facturaciones son efectuadas en base al consumo real o trabajo realizado de la contraprestación por cobrar, neto de devoluciones, descuentos comerciales y rebajas. Por lo que el ingreso es reconocido cuando es transferido al comprador, la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

La transferencia de riesgos y beneficios varían según el giro de la empresa. Para la Sociedad, la prestación de servicio y todos sus cobros asociados son efectuados de acuerdo al consumo real, se efectúa provisión mensual sobre los consumos efectuados y no facturados en base a facturación anterior.

Método para determinar el estado de terminación de servicios

La prestación del servicio se verifica a través de la medición del consumo, de acuerdo a lo establecido en la normativa legal asociada.

13. ARRENDAMIENTO

1.- Información a Revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendador:

Tanto para el periodo actual como el ejercicio anterior, la empresa no posee contratos de este tipo.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendador:

Bajo este concepto se presentan la Agencia Comercial en Vitacura y un espacio en el edificio corporativo de Aguas Andinas.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	12.558	12.558
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	12.558	12.558
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	3.484	2.954
Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados, total	3.484	2.954

Acuerdos de arrendamiento operativo significativos:

El arriendo es por la Agencia Comercial en la Comuna de Vitacura y el espacio en el edificio Corporativo de la Matriz del Grupo. En el primer caso el contrato original fue a 4 años plazo con renovación automática por un año y con Aguas Andinas el periodo es un año con renovación automática por el mismo plazo.

Bases sobre la que se determina una renta contingente:

En la medida que se decida dar término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación se deben pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

Existencia y términos de opciones de renovación o compra y cláusulas de revisión, acuerdos de arrendamiento operativo:

Existen acuerdos de renovación automática por un año.

Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento, acuerdos de arrendamiento operativo:

No existen restricciones.

14. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad cuenta con 25 empleados distribuidos en 1 ejecutivo principal, 11 profesionales y 13 empleados y administrativos.

Políticas sobre planes de beneficios definidos

Los trabajadores de Aguas Manquehue S.A., se rigen por las normas establecidas en los artículos 159,160 y 161 del Código del Trabajo, por lo que, no se les efectúa cálculo de provisión por indemnizaciones.

Descripción general de obligaciones por beneficios post empleo

La indemnización por término de relación se rige por lo que indica el Código del Trabajo.

Gastos en personal

Los gastos registrados en el Estado de resultados durante los período 2009, 2008 es el siguiente:

	Mar-09	Mar-08
	M$	M$
Clases de Gastos por Empleado		
Sueldos y salarios	55.069	43.906
Beneficios a corto plazo a los trabajadores	44.166	27.310
Otros gastos de personal	124	429
Gastos de personal	99.359	71.645

15. EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIOS DE LA MONEDA EXTRANJERA

La moneda funcional definida por el grupo de acuerdo a un estudio realizado es el Peso Chileno, esta a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros.

16. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Política de préstamos que devengan intereses:

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

Política de capitalización de costos por intereses:

Se capitalizan aquellos intereses pagados o devengados provenientes de deudas que financian exclusivamente activos calificados, según lo estipulado en la NIC 23.

Información a revelar sobre costos por intereses capitalizados:

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Mar-09	Mar-08
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	7,88%	4,26%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M$ 14.432	M$ 14.955

17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	35.434	34.441
Activos por impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	38.480	36.293
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	66.918	43.284
Activos por impuestos diferidos	140.832	114.018

Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones	265.703	228.203
Pasivos por impuestos diferidos relativos a amortizaciones	4.943	5.536
Pasivos por impuestos revaluaciones intangibles	2.736.979	2.736.979
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	140.938	110.062
Pasivos por impuestos diferidos	3.148.563	3.080.780

	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Movimientos en pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	3.080.780	3.231.481
Incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	67.783	-150.701
Cambios en pasivos por impuestos diferidos Total	3.148.563	3.080.780

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	**31-03-2009** **M$**	**31-03-2008** **M$**
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	-231.723	-360.017
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**-231.723**	**-360.017**
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-40.969	-1.633
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**-40.969**	**-1.633**
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	**-272.692**	**-361.650**

Conciliación numérica entre el gasto (ingreso) por el impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa o tasas impositivas aplicables

	31/03/2009 M$	31/03/2008 M$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	-269.771	-385.677
Tributación calculada con la tasa aplicable	-2.921	24.027
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	-2.921	24.027
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**-272.692**	**-361.650**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Conciliación numérica entre la tasa media efectiva y la tasa impositiva aplicable, especificando la manera de computar la tasa aplicable utilizada

	Mar-09	Dic-08
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	0%	-1%
Ajustes a la Tasa impositiva legal		
Tasa impositiva efectiva	17%	16%

Informaciones a revelar sobre los efectos por impuestos de los componentes de otros resultados integrales

	Mar-09		
Importes antes de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Variaciones de valor razonable intangibles	16.099.878	2.736.979	13.362.898
Otros ajustes al patrimonio neto	71.647	12.180	59.467
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		2.749.159	

	Dic-08		
Importes antes de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Variaciones de valor razonable intangibles	16.099.878	2.736.979	13.362.898
Otros ajustes al patrimonio neto	71.647	12.180	59.467
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		2.749.159	

18. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE GANANCIAS POR ACCION

El beneficio por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del periodo atribuido a la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

	marzo 2009	**marzo 2008**
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	M$ 1.314.197	M$ 1.907.041
Resultados disponible para accionistas comunes, básicos	M$ 1.314.197	M$ 1.907.041
Promedio ponderado de número de acciones, básico	233.249	233.249
Ganancias (pérdidas) por acción	**$ 5.634**	**$ 8.176**

Información a Revelar sobre Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

19. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad ha considerado que la información a entregar al público será similar a la entregada a la alta administración del Grupo y en tal sentido se ha definido que los segmentos respecto de los cuales se informará se divide en:

- Operaciones relacionadas con el giro de sanitarias.
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias.

Descripción tipos de productos y servicios que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento a informar

En el segmento de Agua solo se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de Productos y Servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas. Dentro del Grupo Aguas Andina, Aguas Manquehue S. A. tiene sólo operaciones del segmento del giro sanitario.

Según lo anterior, Aguas Manquehue S. A. sólo tiene el segmento Aguas, por lo cual no presenta información detallada por segmentos, dado que está contenida en el Estado de Resultado integral de la Sociedad.

20. MEDIO AMBIENTE

Información a revelar sobre desembolsos relacionados con el medio ambiente:

Según la circular N° 1901 del 30 de octubre de 2008, a continuación se revela información proveniente de los desembolsos relacionados con el medio ambiente:

Aguas Manquehue (Cifras en M$)

Nombre proyecto	Mar-09	Dic-08
	M$	M$
Mejoramiento y renovacion equipos e instalaciones PTAS y PEAS	108	1.609
Mejoramiento PTAS Chamisero	7	11.405
Reposición Centrifugalos trapenses	1	22.370
Ampliación PTAS Chamisero	0	14.772
Mejoramiento PTAS Localidades AM	0	10.706
Mejoras PTAS Chicureo	0	235.189
Mejoras Trapenses	0	2.201
PTAS localidades AM	0	160.436
Total general	**116**	**458.689**

Indicación si el desembolso forma parte del costo de un activo o fue reflejado como un gasto, desembolsos del ejercicio:

Todos los proyectos mencionados forman parte del costo de la construcción de las obras respectivas.

Fecha cierta o estimada en que los desembolsos a futuro serán efectuados, desembolsos del ejercicio:

Los desembolsos proyectados se estima serán efectuados a partir del segundo trimestre de este año.

Compromisos futuros:

Los montos estimados para el año son los siguientes:

Aguas Manquehue S.A. M$ 27.890.-

Información a revelar si la sociedad no se ve afectada sobre desembolsos relacionados con el medio ambiente:

La Sociedad se ve afectada por desembolsos relacionados con el medio ambiente, es decir, cumplimiento de ordenanzas, leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION

El 15 de abril de 2009 se informó a la SVS que en la Junta Ordinaria de Accionistas de Aguas Manquehue S.A., celebrada el 15 de abril, se procedió a la renovación del directorio, eligiéndose por un periodo estatutario integro, en calidad de directores titulares a las siguientes personas:

DIRECTORES TITULARES
Felipe Larrain Aspillaga
Joaquín Villarino Herrera
Carlos Alberto Rabat Vilaplana.
Andrés Rengifo Briceño
Luis Eduardo Jiménez López

Por su parte, en sesión de directorio celebrada a continuación de la junta, se eligió como presidente del mismo a don Felipe Larrain Aspillaga y como Vicepresidente a don Joaquín Villarino Herrera.