



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**Ejercicio Terminado al 31 de
Diciembre de 2010**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Aguas Cordillera S.A.

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Aguas Cordillera S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en las auditorías que efectuamos.

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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. 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 Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enero 24, 2011

Edgardo Hernández Gómez
RUT: 7.777.218-9



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

**Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Flujos de Efectivo
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**



Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.482.611	11.698.910
Otros activos no financieros, corrientes		186.072	125.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6	7.999.271	7.674.037
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	3.617.438	34.360
Inventarios	8	178.954	152.864
Activos por impuestos, corrientes		2.154.789	1.269.748
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		15.619.135	20.955.089
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		15.619.135	20.955.089
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	6	1.532.006	0
Otros activos no financieros, no corrientes		101.389	260.717
Derechos por cobrar, no corrientes	6	2.412.876	2.845.150
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		244.720	197.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	122.505.231	122.298.244
Propiedades, Planta y Equipo	10	123.216.587	121.720.577
Activos por impuestos diferidos	19	12.459.788	12.122.969
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		262.472.597	259.445.369
TOTAL ACTIVOS		278.091.732	280.400.458

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	6	485.315	437.152
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6	6.900.793	7.214.989
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	10.554.896	7.735.272
Otras provisiones, corrientes	12	45.182	116.892
Pasivos por Impuestos, corrientes		0	1.168.542
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	16	328.656	288.168
Otros pasivos no financieros, corrientes		36.429	47.392
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.351.271	17.008.407
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		18.351.271	17.008.407
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	6	34.964.937	32.220.602
Otras cuentas por pagar, no corrientes	6	202.477	711.759
Otras provisiones, no corrientes	12	1.020.602	1.029.507
Pasivo por impuestos diferidos	19	21.318.522	21.957.128
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	16	758.174	571.847
Otros pasivos no financieros, no corrientes		1.532.007	0
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		59.796.719	56.490.843
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		153.608.183	153.608.183
Ganancias acumuladas		107.367.594	114.325.069
Otras participaciones en el patrimonio		-61.032.198	-61.032.198
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		199.943.579	206.901.054
Participaciones no controladoras		163	154
PATRIMONIO TOTAL	2.3	199.943.742	206.901.208
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		278.091.732	280.400.458

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



**Estados de Resultados Consolidado por Naturaleza
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de pesos – M\$)**

ESTADO DE RESULTADO	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	14	42.716.739	42.831.906
Materias primas y consumibles utilizados		-2.806.117	-2.951.109
Gastos por beneficios a los empleados	16	-3.266.007	-3.075.214
Gasto por depreciación y amortización		-4.948.801	-4.493.004
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (Pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	11	-1.130.253	0
Otros gastos, por naturaleza		-15.668.827	-11.402.204
Otras ganancias	3	1.221.717	3.251.485
Ingresos financieros	3	1.180.475	1.176.184
Costos financieros	3	-1.537.530	-1.265.391
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		46.994	45.484
Diferencias de cambio	17	1.301	-1.092
Resultados por unidades de reajuste		-545.748	457.915
Ganancia antes de impuestos		15.263.943	24.574.960
Gasto por impuestos a las ganancias	19	1.691.002	4.194.827
Ganancia procedente de operaciones continuadas		13.572.941	20.380.133
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia		13.572.941	20.380.133
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		13.572.932	20.380.118
Ganancia , atribuible a participaciones no controladoras		9	15
Ganancia		13.572.941	20.380.133
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		271	407
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia por acción básica	20	271	407
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias diluida por acción		0	0

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ganancia		13.572.941	20.380.133
Resultado integral total		13.572.941	20.380.133
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		13.572.932	20.380.118
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		9	15
Resultado integral total		13.572.941	20.380.133

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



**Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de pesos – M\$)**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		49.956.003	49.541.564
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.222.481	36.304
Otros cobros por actividades de operación		2.072.405	817.478
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-20.815.429	-19.240.128
Pagos a y por cuenta de los empleados		-3.263.328	-2.902.799
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-81.037	-52.243
Otros pagos por actividades de operación		-4.082.118	-2.370.548
Dividendos recibidos		30.079	0
Intereses pagados		-234.194	-190.170
Intereses recibidos		144.251	1.263.243
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-4.962.014	-4.537.988
Otras entradas (salidas) de efectivo		-160.981	-132.841
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		19.826.118	22.231.872
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		-11.122.000	-11.974.900
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	4.353.217
Compras de propiedades, planta y equipo		-7.680.567	-16.100.559
Compras de activos intangibles		-201	-51
Cobros a entidades relacionadas		7.575.000	26.277.040
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-11.227.768	2.554.747
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.315.256	1.690.061
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	7.976.000
Total importes procedentes de préstamos		2.315.256	9.666.061
Préstamos de entidades relacionadas		6.382.000	12.970.415
Pagos de préstamos		-1.296.498	-506.587
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-5.685.000	-11.816.000
Dividendos pagados		-20.530.407	-23.445.514
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-18.814.649	-13.131.625
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-10.216.299	11.654.994
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-10.216.299	11.654.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		11.698.910	43.916
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	1.482.611	11.698.910

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(Miles de pesos – M\$)**

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	153.608.183	-61.032.198	114.325.069	206.901.054	154	206.901.208
Saldo Inicial Reexpresado	153.608.183	-61.032.198	114.325.069	206.901.054	154	206.901.208
Resultado Integral						
Ganancia			13.572.932	13.572.932	9	13.572.941
Dividendos			-20.530.407	-20.530.407		-20.530.407
Total de cambios en patrimonio	0	0	-6.957.475	-6.957.475	9	-6.957.466
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	153.608.183	-61.032.198	107.367.594	199.943.579	163	199.943.742

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	153.608.183	-61.032.198	111.023.073	203.599.058	152	203.599.210
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0		6.367.379	6.367.379		6.367.379
Saldo Inicial Reexpresado	153.608.183	-61.032.198	117.390.452	209.966.437	152	209.966.589
Resultado Integral						
Ganancia			20.380.118	20.380.118	15	20.380.133
Dividendos			-23.445.501	-23.445.501		-23.445.501
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	-13	-13
Total de cambios en patrimonio	0	0	-3.065.383	-3.065.383	2	-3.065.381
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	153.608.183	-61.032.198	114.325.069	206.901.054	154	206.901.208

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros



INDICE

	Página
1. Información General	11
2. Bases de preparación y principales políticas contables	11
2.1 Bases de preparación	11
2.2 Políticas contables	14
A. Bases de consolidación	14
B. Segmentos operativos	14
C. Activos intangibles distintos de la plusvalía	15
D. Propiedades, planta y equipo	16
E. Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles excepto la plusvalía	18
F. Arrendamientos	18
G. Activos financieros	19
H. Inventarios	22
I. Transacciones en moneda extranjera	22
J. Pasivos financieros	22
K. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	22
L. Provisiones y pasivos contingentes	23
M. Política de dividendos	23
N. Beneficios a los empleados.....	23
Ñ. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	24
O. Ingresos ordinarios	25
P. Ganancias por acción	26
Q. Información sobre medio ambiente	26
R. Estado de flujo de efectivo consolidado	26
S. Contratos de construcción	26
T. Costos de financiamiento capitalizado	27
2.3 Capital y patrimonio neto	27
2.4 Reclasificaciones	28
3. Otros ingresos y gastos	28
4. Estados financieros consolidados e individuales	29
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	30
6. Instrumentos financieros	30
7. Información a revelar sobre entidades relacionadas	35
8. Inventarios	37
9. Activos intangibles distintos de la plusvalía	37
10. Propiedades, plantas y equipo	40
11. Deterioro del valor de los activos	41
12. Provisiones y pasivos contingentes	42
13. Garantías y restricciones	45
14. Ingresos ordinarios	46
15. Arrendamiento	46
16. Beneficios a los empleados	47
17. Diferencias de cambio	50
18. Costos de financiamiento capitalizados	50
19. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	50
20. Ganancias por acción	52
21. Segmentos de negocios	53
22. Medio ambiente.....	53
23. Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera	54



1. Información General

Aguas Cordillera S.A. (en adelante la "Sociedad") y su filial son parte del Grupo Aguas Andinas (en adelante el "Grupo"). Su domicilio legal es Avenida Presidente Balmaceda N°1398, Santiago, Chile y su Rut es 96.809.310-K.

Aguas Cordillera SA. se constituyó como Sociedad Anónima abierta por escritura pública el 22 de abril del año 1996 en Santiago, ante el Notario Público Señor Rene Benavente Cash. Un extracto de los estatutos fue publicado en el Diario Oficial del día 4 de mayo de 1996 y ratificado con fecha 9 de mayo del mismo año, quedando inscrita en el Registro de Comercio a fojas 14.143, N° 8.258 y ratificado a fojas 11.059, N°8.996 ambos del año 1996 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

La Sociedad y su filial Aguas Manquehue S. A., tienen por objeto social, según lo establece el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, 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. Su actual área de concesión está distribuida en las comunas de Vitacura, Las Condes, Lo Barnechea, Colina y Lampa.

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la matriz tiene una o más entidades filiales, siendo éstas sobre las que la matriz tiene el control ya sea de forma directa o indirecta. Las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo se detallan en la Nota 2.2.

La entidad controladora directa es Aguas Andinas S.A., Sociedad Anónima que a su vez es controlada por Sociedad General Aguas de Barcelona S.A. (Agbar), entidad con base en España y una de las mayores operadoras de servicios sanitarios a nivel mundial.

La Sociedad Aguas Cordillera S. A. y su filial Aguas Manquehue S. A. se encuentran inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 170 y N° 2, respectivamente. Como empresas del sector sanitario son fiscalizadas 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.

Al 31 de diciembre de 2010, las sociedades cuentan con 163 empleados distribuidos en 1 ejecutivos principal, 94 profesionales y 68 empleados y administrativos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF, y de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.924 de 24 de abril de 2009, Oficio circular N° 556 del 03 de diciembre de 2009 y circular N°473 de 25 septiembre 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).



Los presentes estados financieros consolidados cumplen cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esta fecha.

El Grupo cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, en particular las filiales sanitarias con respecto a las regulaciones propias del sector sanitario. Las empresas del Grupo presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad para acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la administración 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

Los estados financieros individuales de cada una de las entidades del Grupo se presentan en la moneda del entorno económico principal en el cual operan las sociedades (Moneda funcional). Para propósitos de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada sociedad del Grupo son expresados en pesos chilenos, el cual, es la moneda funcional de la Sociedad y la moneda de presentación para los estados financieros consolidados.

Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013



Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos Diferidos-Recuperación del activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – <i>Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – <i>Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

La Administración de la Sociedad y su Filial estiman que la adopción de las Normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio, en sesión de fecha 24 de enero de 2011, aprobó los presentes estados financieros.

Los estados financieros consolidados de Aguas Cordillera S.A. y Filial correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobados por su Directorio en Sesión celebrada el día 08 de marzo de 2010.

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros
- 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 diciembre de 2010 y a la fecha del estado financiero comparativo, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, 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 integrales o patrimonio según sea el caso.



2.2 Políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

A. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y la entidad controlada por la Sociedad (Filial Aguas Manquehue S.A.). Filiales son aquellas entidades sobre las cuales el Grupo tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto. Al evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La adquisición de filiales se contabiliza usando el método de adquisición según lo establecido en la NIIF 3 Combinación de Negocios. El costo de la combinación de negocios corresponde al agregado del valor razonable de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición por sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor de inversión o fondo de comercio. Si, después de una reevaluación, la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos excede el costo de adquisición, el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales. El período de valorización para determinar el valor razonable definitivo de activos y pasivos, según lo establece en NIIF 3 no debe exceder un año desde la fecha de adquisición.

En el proceso de consolidación se eliminan todas las transacciones, saldos, pérdidas y ganancias entre las entidades del Grupo.

Cuando se ha considerado necesario, se han ajustado las políticas contables de las filiales para asegurar su uniformidad con las políticas utilizadas por el Grupo.

B. Segmentos operativos

El Grupo ha adoptado NIIF 8, Segmentos de Operación a partir del 1 de enero de 2009. NIIF 8 establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente revisada por la Administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño.

El Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- Operaciones relacionadas con el giro de sanitarias (agua).
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias (no Aguas).



C. Activos intangibles distintos de la plusvalía

La Sociedad reconoce un activo intangible identificable cuando pueda 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.

La base de reconocimiento y medición será el método del costo. No obstante y de acuerdo a lo indicado en la NIIF 1, primera adopción, se revaluaron los derechos de agua, y se usaron dichos valores como su costo atribuido.

i. Activos intangible adquiridos en forma separada

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se presentan al costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización es calculada en forma lineal utilizando las vidas útiles estimadas. Las vidas útiles estimadas y el método de amortización es revisado al cierre de cada estado de situación, contabilizando el efecto de cualquier cambio de la estimación de forma prospectiva.

ii. Activos intangibles generados internamente – gastos de investigación y desarrollo

Los gastos por actividades de investigación son reconocidos como gasto en el ejercicio en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente y originado en proyectos de desarrollo (o de fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y solamente si, se ha comprobado todo lo siguiente:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o venta;
- La Administración tiene la intención de completar el activo intangible para su uso o venta;
- Existe la capacidad de utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la manera cómo el activo intangible generará probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe la disponibilidad de adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para finalizar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de manera confiable, los desembolsos atribuibles al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para los activos intangibles generados internamente corresponde a la sumatoria de los gastos incurridos desde la fecha en la cual el activo intangible cumple por primera vez con los criterios de reconocimiento enumerados anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los gastos de desarrollo se llevan a resultados en el ejercicio en el cual se incurrieron.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos intangibles generados internamente se presentan al costo menos amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, sobre la misma base que los activos intangibles adquiridos con terceros.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009, no posee intangibles generados internamente.



iii. Método de amortización para intangibles

Intangibles vida útil definida

El método de amortización aplicado por la Sociedad 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.

Programas informáticos

La vida útil estimada para los software es de 4 años, para aquellos otros activos de vida útil definida, el período de vida útil en el cual se amortizan corresponde a los períodos definidos en los contratos o derechos que los originan.

Intangibles de vida útil Indefinida

Los intangibles de vida útil indefinida corresponden principalmente a derechos de agua y servidumbres, los cuales fueron obtenidos con carácter de indefinidos, según lo establecen los contratos de adquisición y los derechos obtenidos de la Dirección General de Aguas, dependiente del Ministerio de Obras Públicas. Dichos activos no están sujetos a amortización si no a prueba de deterioro según NIC 36.

Determinación de vida útil

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.

D. Propiedades, planta y equipo

La Sociedad utiliza el método del costo para la valoración de propiedades, plantas y equipo. No obstante, para la primera aplicación de NIIF se revaluaron ciertos terrenos registrándose este valor como su costo atribuido. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Formando parte del rubro propiedades plantas y equipos se incluyen las urbanizaciones ejecutadas y financiadas por sociedades constructoras en el desarrollo de sus proyectos, que le permiten a sus clientes conectarse a la red de servicios sanitarios de Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. Estos bienes corresponden principalmente a redes de agua potable y aguas servidas, necesarias para el normal desarrollo de la prestación de los servicios sanitarios a los nuevos clientes incorporados y según lo



establece el artículo 9 del DFL 70 no constituyen activos de las empresas sanitarias para fines de la fijación de tarifas.

En los artículos 36 a 43 y 53 del DFL N° 382/1988 del Ministerio de Obras Públicas (Ley General de Servicios Sanitarios), se establecen las responsabilidades respecto de la instalación, por parte del urbanizador, y los costos de mantenimiento y reposición, por parte del prestador del servicio.

Al momento de su recepción, la Sociedad y su filial registran dichos activos a su valor justo con abono a una cuenta de ingresos diferidos por igual importe. Los bienes registrados como propiedades planta y equipos y su contra cuenta se amortizan en el mismo periodo de la vida útil de los activos a los cuales están asociados.

Método de depreciación y vida útil estimada para propiedades, planta y equipo:

El método de depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. 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 expertos independientes. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 10).

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 del uso
4. Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.

El rango de vida útil (en años) por tipo de activos es el siguiente:

ITEM	Vida útil (años) Mínima	Vida útil (años) Máxima
Edificios	25	80
Planta y equipo	5	50
Equipamiento de tecnologías de la información	4	4
Instalaciones fijas y accesorios	5	80
Vehículos de motor	7	7
Mejoras de bienes arrendados	5	5
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, el concepto de costos de desmantelamiento no es aplicable a la fecha de los presentes estados financieros.

Política de ventas de activos fijos

Los resultados por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados integrales.

E. Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles excepto la plusvalía

En cada fecha de cierre del estado de situación financiera, el Grupo revisa los valores libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicadores de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. Si tales indicadores existen, se estima el valor recuperable de los activos para determinar el monto de la pérdida por deterioro (si existe). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo en particular, el Grupo estima el valor recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la cual pertenece el activo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se someten a pruebas anuales de deterioro o cuando existan indicadores de que el activo podría haber sufrido un deterioro de su valor, antes de finalizar dicho período.

El valor recuperable es el monto mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Para la estimación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje tanto las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo así como los riesgos específicos asociados al activo.

Cuando se estima que el valor recuperable de un activo o UGE es menor que su valor libros, el valor libros de ese activo o UGE es ajustado a su valor recuperable reconociendo inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo o la unidad generadora de efectivo es ajustado a la estimación revisada de su valor recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo o UGE en ejercicios anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado a un monto revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revalorización.

F. Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arriendos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se reconocen inicialmente como activos del Grupo a su valor razonable al inicio del arrendamiento o, si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. La obligación correspondiente por el arrendamiento se incluye en el estado de situación como una obligación por el arrendamiento financiero.



Los pagos mínimos por arrendamiento son asignados entre los cargos financieros y la reducción de la obligación de manera de obtener una tasa de interés constante, sobre el saldo pendiente de la obligación. Los cargos financieros son llevados directamente a resultados, a menos que estén directamente relacionados con los activos calificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política general de los costos de financiamiento del Grupo. Los arriendos contingentes se reconocen como gastos en los períodos en que se incurren.

Arrendamientos operativos

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto en forma lineal durante la vigencia del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa para reflejar el patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado. Los arriendos contingentes se reconocen como gastos en el periodo en el que se incurren.

En el evento que se reciban incentivos de arriendo con el objeto de acordar un arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio acumulado por incentivos es reconocido linealmente como una reducción del gasto de arrendamiento, salvo cuando otra base sistemática sea más representativa para reflejar el patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

G. Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta,
- Préstamos y cuentas por cobrar

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Aguas Cordillera y su filial 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).



Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar durante la vida esperada del activo financiero, y hace el Valor Actual Neto (VAN) igual a cero.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros se presentan a valor razonable a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o se designa como a valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se clasifica como mantenido para negociar, si:

- Se ha adquirido principalmente con el propósito de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato; o
- Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, la cual el Grupo gestiona conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente y real de obtención de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha sido designado ni es efectivo como un instrumento de cobertura

Un activo financiero que no sea mantenido para negociar se puede clasificar a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial, si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia de la valorización o en el reconocimiento que surgiría, al utilizar diferentes criterios para valorizar activos, o para reconocer pérdidas o ganancias de los mismos sobre bases diferentes; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, que se gestiona y evalúa su rendimiento según el criterio del valor razonable, de acuerdo con la estrategia de inversión y de administración del riesgo documentada por la compañía,
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, el IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, permite que todo el contrato combinado (activo o pasivo) sea designado a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se valorizan a valor razonable y cualquier pérdida o ganancia resultante se reconoce en resultados. La pérdida o ganancia neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés percibido sobre el activo financiero.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y filial mantienen acciones de la Sociedad Eléctrica Puntilla S.A., las cuales han sido valorizadas a su valor justo en la fecha de adquisición, según lo establecido en NIC N° 39, párrafo 43. Su medición posterior se realizará al costo debido a que no existe un mercado activo, según lo dispuesto en párrafo 46, letra c, de la misma norma. La Sociedad y filial, como contraprestación a las acciones recibidas, firmó un contrato de permanencia, por el cual mantiene boletas de garantía por el período del contrato para asegurar su cumplimiento.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas establecidas de vencimiento que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se



registran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor, y los ingresos se reconocen sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los deudores comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar, los cuales tienen pagos fijos o determinables y no se cotizan en un mercado activo, se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar de corto plazo donde el reconocimiento de intereses sería inmaterial.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales, corresponden a los importes facturados por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios y, a los ingresos devengados por consumos realizados entre la fecha de la última lectura (según calendario mensual establecido) y la fecha de cierre del Estado Financiero. Estos son registrados a valor neto de la estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro.

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.

Política de deterioro de los activos financieros

La sociedad evalúa periódicamente la pérdida de valor que afecta a sus activos financieros. El importe es registrado en la cuenta provisión, resultando de la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "otros gastos". Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

Las estimaciones están basadas en la siguiente situación histórica: considerando las estadísticas de recuperación, las cuales indican que luego del octavo mes de facturación impaga, su posibilidad de recaudación es marginal, en otras palabras, la probabilidad de recuperar un valor facturado es mínima, inferior a un 1%.

Para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., 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.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros no derivados que no califican para ser clasificados en las tres categorías anteriores. Estos se registran al valor razonable. Las pérdidas y ganancias originadas de los cambios del valor razonable se reconocen directamente en Patrimonio en la reserva de activos disponibles para la venta, excepto por las pérdidas por deterioro, los intereses calculados usando el método de la tasa efectiva y las pérdidas y ganancias en moneda extranjera de items monetarios, las cuales se reconocen directamente en resultados. Cuando el activo financiero se venda o se determina que se encuentra deteriorado, la pérdida o ganancia acumulada reconocida previamente en reservas de activos disponibles para la venta es llevada a resultados del período.



A la fecha de cierre de estos estados financieros, Aguas Cordillera S.A. y Filial no mantiene activos financieros disponibles para la venta.

H. Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados a su costo 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 aquellos inventarios sin rotación los últimos doce meses, y se deja registrado a valor de mercado si fuera menor.

I. Transacciones en moneda extranjera

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

Moneda	31-12-2010	31-12-2009
	\$	\$
Dólar Estadounidense	468,01	507,10
Euro	621,53	726,82

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

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

J. Pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, 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.

K. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La utilización de instrumentos financieros derivados por parte de Aguas Cordillera S.A. y filial se basa en las políticas de gestión de riesgos financieros de Aguas Cordillera S.A. y filial, las cuales establecen las directrices para su uso.

Aguas Cordillera S.A. y filial no usa instrumentos financieros derivados con fines especulativos, sino que los utiliza exclusivamente como instrumentos de cobertura para mitigar los riesgos de tasa de interés y de moneda extranjera sobre partidas existentes a las que se ha expuesto por razón de sus operaciones. El tratamiento de las operaciones de cobertura con instrumentos derivados es el siguiente:

Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura así como los de los elementos que son objeto de la misma, se registran con cargo o abono a resultados financieros de las respectivas cuentas de resultado.



Coberturas de flujos de caja y de inversión neta en moneda extranjera

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados se registran por la parte que es efectiva, directamente en una reserva de patrimonio neto denominado "cobertura de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en resultados. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma, o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

En caso de discontinuación de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el patrimonio neto se mantiene hasta que se realice la operación subyacente cubierta. En ese momento, la pérdida o ganancia acumulada en el patrimonio se revertirá sobre la cuenta de resultados afectando a dicha operación.

Al cierre de cada ejercicio los instrumentos financieros son presentados a su valor razonable. En el caso de los derivados no transados en mercados formales, Aguas Cordillera S.A. y Filial utilizan para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a dicha fecha.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad en un rango de 80% a 125%.

Aguas Cordillera S.A. y Filial, también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados.

L. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando Aguas Cordillera S.A. y su Filial, tienen una obligación presente que es consecuencia de eventos pasados, y para la cual es probable que utilicen recursos para liquidar la obligación y sobre la cual pueda hacer una estimación razonable del monto de la obligación.

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 Cordillera S.A. y Filial, no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido, se encuentran detallados en caso de existir, en nota N° 12.

M. Política de dividendos

La política de pago de dividendos es repartir el 50% de las utilidades de cada año, sujeto a la aprobación de la junta ordinaria de accionistas.

N. Beneficios a los empleados

La indemnización por años de servicio en Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. se rige por lo que indica el Código del Trabajo, excepto el monto de indemnización a todo evento acumulada al 31 de



diciembre de 2002 para Aguas Cordillera S.A. y el pago por despido de 1 sueldo sin tope de monto ni años, para los trabajadores que son parte de los contratos colectivos vigentes y a quienes, a través de su contrato individual de trabajo, se les hizo extensivo el mismo beneficio. El monto a todo evento acumulado a esa fecha se reajusta trimestralmente según la variación del índice de precios al consumidor. Asimismo, el citado contrato colectivo establece que los trabajadores que jubilen en Aguas Cordillera y su filial, continúan devengando este beneficio con posterioridad a diciembre de 2002.

Supuestos actuariales

La obligación de la Sociedad y filial por la indemnización devengada por los trabajadores hasta diciembre de 2002 y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la Sociedad se registra a valor actuarial, determinado de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada con una tasa de descuento de 6,4% real anual y con indicadores de mortalidad obtenidos de acuerdo a las tablas RV-2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros y de rotación obtenido de estudios internos. Adicionalmente, existen indemnizaciones pactadas en contratos individuales, las que se contabilizan bajo el mismo método.

Los anticipos otorgados al personal con cargo a dicho fondo se presentan deduciendo las obligaciones vigentes. Ellos serán imputados en la liquidación final en forma reajustada, de acuerdo con lo estipulado en los citados convenios.

Ñ. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias corresponde a la sumatoria del impuesto a las ganancias por pagar y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El impuesto a las ganancias por pagar es determinado en base al resultado tributario del ejercicio. El impuesto a la renta por pagar de Aguas Cordillera S.A. y Filial, se calcula utilizando las tasas impositivas que se hayan aprobado, o que se encuentren en trámite de aprobación, en la fecha cierre del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se reconocen sobre la base de las diferencias entre los valores libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las correspondientes bases tributarias utilizadas en el cálculo del resultado tributario y se contabilizan de acuerdo con el método del pasivo. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida que sea probable que existan beneficios fiscales futuros con los que poder compensar tales diferencias. No se reconocen activos o pasivos por impuestos diferidos si las diferencias temporarias surgen del menor valor o del reconocimiento inicial (excepto en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta los resultados tributarios ni los resultados financieros.

El valor libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cada estado de situación y se reduce en la medida que ya no sea probable que se disponga de suficientes resultados tributarios disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se espera estén vigentes en el período en el cual se liquide el pasivo o se realice el activo, basado en las tasas tributarias que se hayan aprobado, o que estén en trámite de aprobación, al cierre del período del estado de situación. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se producirían debido a la manera en la cual Aguas Cordillera S.A. y Filial esperan, a la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el



derecho de compensar, ante la autoridad tributaria los montos reconocidos en esas partidas y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta correspondiente a la misma autoridad tributaria y cuando Aguas Cordillera y Filial pretenden liquidar sus activos y pasivos tributarios corrientes sobre una base neta.

O. Ingresos ordinarios

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor razonable 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 bienes

Los ingresos por ventas de bienes, son reconocidos una vez transferidos el riesgo y beneficios. De existir alguna venta de elementos de propiedades planta y equipo, el ingreso se reconocerá cuando sea factible de valorar con fiabilidad.

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de servicios

Los ingresos por venta de servicios se miden a valor razonable. Las 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 cliente y la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

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, lo cual genera que al cierre de cada mes existan consumos no leídos, y por lo tanto, no facturados. Para fines de reconocimiento de ingresos la sociedad efectúa una estimación de consumos no facturados.

Para algunos grupos se cuenta con la información sobre la base de 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 sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

La transferencia de riesgos y beneficios varían según el giro de la empresa. Para las empresas de Servicios Sanitarios la prestación de servicios 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 de los servicios sanitarios se verifica a través de la medición del consumo, de acuerdo a lo establecido en la normativa legal asociada.

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 sociedad.



P. Ganancias 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.

Durante los ejercicios 2009 y 2010, Aguas Cordillera S.A. y Filial no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

Q. Información sobre medio ambiente

Se consideran activos de naturaleza medio ambiental 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 Cordillera S.A. y su filial Aguas Manquehue S.A.

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

R. Estado de flujo de efectivo consolidado

El estado de flujo de efectivo se prepara de acuerdo a los siguientes criterios:

Efectivo y equivalente de efectivo. Representan entradas y salidas de efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor (plazo menor a 3 meses desde la fecha de su contratación y sin restricciones).

Actividades de operación. Representan actividades típicas de la operación normal del negocio de Aguas Cordillera y filial, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

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

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

S. Contratos de construcción

Para los contratos de construcción, Aguas Cordillera y filial utilizan el "Método del porcentaje de avance" para el reconocimiento de los ingresos y gastos referidos a un contrato en ejecución. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo incurridos en el grado de avance en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ejecutado.

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos totales del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida estimada se reconoce inmediatamente como un gasto del ejercicio. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse con suficiente fiabilidad, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.



Aguas Cordillera y filial presentan como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial. La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar".

Aguas Cordillera y filial presentan como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costos incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

T. Costos de financiamiento capitalizado

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 NIC 23.

2.3 Capital y patrimonio neto

El capital de la Sociedad esta dividido en 50.127 acciones nominativas y sin valor nominal. 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 ejercicios informados.

En el período enero-diciembre 2010 se acordó y efectuó pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A., con el siguiente detalle:

- En junta ordinaria de accionistas de fecha 20 de abril de 2010, se acordó el pago el dividendo definitivo N°6 por las utilidades del ejercicio 2009, este pago que se realizo con fecha 10 de Junio de 2010. El monto del dividendo ascendió a M\$13.380.103, equivalente a \$ 266.924,08313 por acción. Al pago tuvo derecho el 100% de las acciones.
- Con fecha 19 de noviembre de 2010 se pagó el dividendo provisorio N°7 de \$142.643,7592 por acción, equivalente a M\$ 7.150.304, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. El pago de este dividendo fue acordado en sesión de Directorio celebrado con fecha 25 de octubre de 2010 teniendo derecho el 100% de las acciones.

En el ejercicio 2009 se acordó y efectuó el pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A., según lo siguiente:



- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de Abril de 2009 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008. El monto del dividendo ascendió a M\$16.445.514 equivalente a \$ 328.077 por acción. El pago se realizó el 18 de junio de 2009 teniendo derecho las 50.127 acciones.
- En sesión de directorio celebrada el 19 de octubre de 2009, se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$139.645,3 por acción a cuenta del resultado del ejercicio 2009. El pago se realizó el 19 de noviembre de 2009, teniendo derecho las 50.127 acciones.

Ganancias Acumuladas

Los montos presentados por revalorización de terrenos e intangibles y otros ajustes de primera adopción se encuentran en resultados acumulados y tienen restricciones para su distribución, dado que primero deben reconocerse como realizados, a través del uso o venta, según lo dispuesto en NIC 16 y Oficio Circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no se realizaron utilidades acumuladas provenientes de ajustes de primera adopción registrados al 01 de enero de 2008.

Aguas Cordillera S.A. registró en forma retroactiva una corrección de un error por un monto ascendente a M\$6.367.379, contabilizando un débito en la cuenta de activo por impuestos diferidos y un crédito en la cuenta patrimonial de resultados acumulados. Dicho ajuste se originó en el año 2008 en la fusión con la filial Aguas Los Domínicos S.A., momento en el cual no se determinó el impuesto diferido sobre la diferencia temporaria generada en el Goodwill Tributario distribuido en los terrenos e intangibles de vida útil indefinida fusionados en Aguas Cordillera S.A.

Otras participaciones en patrimonio.

El monto registrado en Otras participaciones, corresponde a la corrección monetaria del capital pagado del año 2008, año de transición, en virtud de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y los efectos de combinaciones de negocios de sociedades bajo control común (fusión con filiales en los años 2007 y 2008).

2.4 Reclasificaciones

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) en la Circular N° 1975 del 25 de marzo de 2010, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones a los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, asociadas principalmente a la presentación de los beneficios del personal y activos y pasivos financieros, todos dentro de los respectivos rubros corriente y no corriente según corresponda.

3. OTROS INGRESOS Y GASTOS

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



Ingresos y egresos distintos de la operación	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Otras ganancias		
Ganancia (pérdida) en venta de activos no corrientes no mantenidos para la venta	-764	3.214.781
Devolución de seguros	1.222.481	36.704
Totales	1.221.717	3.251.485
Costos Financieros		
Préstamos bancarios	-144.890	-8.430
Gastos por intereses, AFR	-1.275.372	-826.467
Gastos por intereses, otros	-117.268	-323.151
Amortización de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	0	-107.343
Totales	-1.537.530	-1.265.391
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	755.752	859.317
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	424.723	316.867
Totales	1.180.475	1.176.184

Durante el ejercicio 2010 se recibió por parte de las compañías aseguradoras indemnizaciones por los daños producidos por el terremoto que afectó al país en Febrero de 2010. El monto total ascendió a M\$1.222.481, correspondiente a Aguas Cordillera S.A. y su filial Aguas Manquehue S.A.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

Detalle de filiales significativas

La definición de filiales significativas se basa en su participación porcentual sobre los resultados de explotación y su participación en activos fijos y resultados del ejercicio respecto a los Estados Financieros Consolidados.

Aguas Cordillera S.A. tiene participación mayoritaria sobre Aguas Manquehue S.A. con una participación igual al 99,99957% y esta filial ha definido como su moneda funcional el peso chileno, al igual que la matriz.

Información Financiera de la filial Aguas Manquehue S.A.	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos corrientes	2.868.256	2.612.051
Activos no corrientes	57.505.628	54.840.181
Pasivos corrientes	7.923.577	8.488.866
Pasivos no corrientes	14.504.681	13.266.650
Patrimonio	37.945.626	35.696.716
Resultado del ejercicio	2.248.910	3.488.866
Ingresos ordinarios	6.205.486	7.613.382
Gastos operacionales	-2.179.917	-1.928.712
Otros gastos / Ingresos netos	-1.776.659	-2.195.804



5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Bancos	902.611	105.828
Depósitos a plazo (Nota 6.6)	0	11.593.082
Cuotas de Fondos Mutuos (Nota 6.6)	580.000	0
Totales	1.482.611	11.698.910

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a activos financieros en fondos mutuos y depósitos a plazo, con vencimiento menor a 90 días desde la fecha de la transacción que los origina.

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo

- **Otros cobros por actividades de operación:** Corresponden a servicios anexos a la operación del negocio, principalmente convenios suscritos con urbanizadores.
- **Otros pagos por actividades de operación:** Corresponden principalmente al pago de impuesto al valor agregado IVA.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Administración de riesgo del capital

Aguas Cordillera y filial administran su capital para asegurar que las entidades continuarán como negocio en marcha mediante la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la optimización del saldo de la deuda y el capital. La estrategia general de Aguas Cordillera S.A. y Filial no ha tenido cambios desde el año 2009. Su estructura de capital esta compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en el punto 6.4, el efectivo y efectivo equivalente y el capital atribuible a los tenedores de de instrumentos de patrimonio de la controladora, el cual incluye el capital, reservas y resultados retenidos, los cuales son revelados en la nota 2.3.

6.2 Políticas contables significativas

El detalle de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios de reconocimiento, las bases de medición y las bases sobre las cuales se reconocen los ingresos y gastos, con respecto a cada clase de activos financieros y pasivos financieros se describen en Nota 2.G y 2.J.



6.3 Clases de instrumentos financieros

Clases de instrumentos financieros	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deudores comerciales		10.412.147	10.519.187
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	CLP	7.999.271	7.674.037
Derechos por cobrar, no corriente	CLP	2.412.876	2.845.150
Otros pasivos financieros corrientes		485.315	437.152
Préstamos bancarios, corrientes	CLP	177.577	111.664
Aportes Financieros Rembolsables, Corrientes	CLP	307.738	325.488
Otros pasivos financieros no corrientes		34.964.937	32.220.602
Préstamos bancarios, no corrientes	CLP	7.976.000	7.976.000
Aportes Financieros Rembolsables, Corrientes	CLP	26.988.937	24.244.602
Acreedores comerciales		7.103.270	7.926.748
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	CLP	6.873.002	7.175.609
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	19.793	2.176
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	EUR	7.998	37.204
Otras cuentas por pagar, no corrientes	CLP	202.477	711.759

6.4 Otros Pasivos Financieros

Dentro del rubro otros pasivos financieros, se incluyen los préstamos bancarios y Aportes Financieros Rembolsables (AFR), los que se explican a continuación:

Aportes financieros rembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON N° 453 de 1989, "Los Aportes Financieros Rembolsables, para extensión y por capacidad constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta el prestador (empresa que presta servicios sanitarios) para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, le son de su cargo y costo."

Consisten en cantidades determinadas de dinero u obras que los prestadores de servicios públicos sanitarios pueden exigir a quienes soliciten ser incorporados como clientes, o bien, soliciten una ampliación de servicio, los que de acuerdo a la normativa vigente, cuentan con formas y plazos definidos para su devolución.

La devolución de los montos aportados por los clientes se efectúa básicamente a través de la emisión de pagarés endosables a 10 o 15 años, y en algunos casos menores, mediante devolución en prestación de servicios sanitarios.

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:



Préstamos bancarios, porción corriente

Empresa Deudora	RUT Deudora	Banco o Institución Financiera	RUT Acreedora	Residual			Total Valor Contable M\$			Total Valor Nominal M\$			Tasa nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización
				31-12-2010			31-12-2010			31-12-2009					
				M\$	Hasta 90 días	91 a 365 días	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Banco Estado	97.030.000-7	0	177.577	0	111.664	84.222	111.664	4,58%	4,58%	Semestral			
TOTALES				0	177.577	0	111.664	84.222	111.664						

Valor nominal= capital + intereses devengados

Valor Residual= saldo total del capital adeudado a la presentación

Valor contable= capital + intereses devengados - costos diferidos de emisión (método costo amortizado)

Préstamos bancarios, porción no corriente

Empresa Deudora	RUT Deudora	Banco o Institución Financiera	RUT Acreedora	Moneda Índice de Reajuste	Años al Vencimiento				31-12-2010				31-12-2009				Tasa nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización		
					De 13 Meses a 3 Años		Mas de 3 años a 5 Años		Mas de 5 años		Total No Corriente (Valor Contable)		Total No Corriente (Valor Nominal)		Total No Corriente (Valor Contable)					Total No Corriente (Valor Nominal)	
					Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$					
Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Banco Estado	97.030.000-7	Pesos no reajustables	7.976.000	0	0	0	09/07/2012	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	4,58%	4,58%	Al vencimiento		
TOTALES					7.976.000	0	0	0		7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000	7.976.000					

Valor nominal=capital + intereses devengados.

Valor contable=capital + intereses devengados - costos diferidos de emisión (método costo amortizado)

El detalle de los aportes financieros reembolsables al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Aportes financieros reembolsables, porción corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Residual UF	Valor contable		Tasa interés real contrato	Tasa efectiva	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa emisora	Rut Deudora	Tipo de Amortización	Garantizada (Si/No)		
			31-12-2010									31-12-2009	
			M\$	M\$								M\$	M\$
AFR	UF	13.403	287.577	109.251	6,28%	5,98%	Chile	Aguas Cordillera S.A.	96.809.310-k	Al vencimiento	No		
AFR	UF	940	20.161	216.237	3,58%	3,44%	Chile	Aguas Manquehue	89.221.000-4	Al vencimiento	No		
TOTALES		14.343	307.738	325.488									

Aportes financieros reembolsables, porción no corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Residual UF	Valor contable		Fecha Vencimiento	Tasa interés real contrato	Tasa efectiva	Empresa emisora	Rut Deudora	Tipo de Amortización	Garantizada (Si/No)		
			31-12-2010									31-12-2009	
			M\$	M\$								M\$	M\$
AFR	UF	1.152.005	24.716.899	22.286.719	02/12/2025	6,28%	5,98%	Aguas Cordillera S.A.	96.809.310-k	Al vencimiento	No		
AFR	UF	105.895	2.272.038	1.957.883	03/08/2025	3,58%	3,44%	Aguas Manquehue	89.221.000-4	Al vencimiento	No		
TOTALES		1.257.900	26.988.937	24.244.602									

6.5 Gestión de 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 los pasivos de Aguas Cordillera S.A. y Filial.

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 pérdida financiera derivada del incumplimiento por nuestras contrapartes (clientes) de sus obligaciones.



Aguas Cordillera S.A. y su filial sanitaria cuentan con un mercado atomizado, lo que implica que el riesgo de crédito de un cliente en particular no es significativo.

El objetivo es mantener niveles mínimos de incobrabilidad. Existe una política 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 manera 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	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Exposición bruta según balance para riesgos de cuentas por cobrar	11.183.804	11.379.573
Exposición bruta según estimaciones para riesgos de cuentas por cobrar	-771.657	-860.386
Exposición neta, concentraciones de riesgo	10.412.147	10.519.187

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
menor de tres meses	7.790.896	7.425.678
entre tres y seis meses	0	201
entre seis y doce meses	208.375	164.852
mayor a doce meses	2.412.876	2.928.456
Total	10.412.147	10.519.187

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que situaciones adversas de los mercados de capitales no permitan que el Aguas Cordillera S.A. y Filial accedan a las fuentes de financiamiento y no pueda financiar los compromisos adquiridos, como son las inversiones a largo plazo y necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables.

La administración realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez de ambas sociedades en función de los flujos de efectivo esperados.

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

- Diversificar fuentes e instrumentos de financiamiento.
- Acordar con acreedores perfiles de vencimiento que no concentren altas amortizaciones en un período.

Perfil de vencimientos (flujos no descontados)

Saldos al 31-12-2010	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 3 Años		Mas de 3 años a 5 Años		Más de 5 años	
	M\$	Tasa Interes Contrato	M\$	Tasa Interes Contrato	M\$	Tasa Interes Contrato	M\$	Tasa Interes Contrato	M\$	Tasa Interes Contrato
Préstamos Bancarios	186.709	4,58%	183.665	4,58%	8.347.389	4,58%	0		0	
AFR	206.987	7,32%	23.537	7,31%	12.015.353	8,26%	2.222.539	8,20%	19.958.593	4,31%

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



iii. Riesgo de tasa de interés

Aguas Cordillera tiene una estructura de tasas que combina tasas fijas y variables según se detalla a continuación:

Instrumentos de deuda	Tasa	%
Prestamos	Variable	22,61%
AFR	Fija	77,39%
Total		100,00%

Análisis de sensibilización de tasa de interés

Se realiza un análisis de tasas con respecto a la TAB (Tasa Activa Bancaria), suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. El método consiste en medir la variación positiva o negativa de la TAB nominal a la fecha de presentación del informe, con respecto a la TAB promedio de la última fijación de los préstamos.

El análisis se basa en datos históricos con respecto al precio promedio diario de mercado de la TAB de 180 días de los últimos 3 años a la presentación del reporte con un nivel de confianza del 95%.

Sociedad	Monto nominal deuda	Tasa Variable	Ptos (+/-)	Impacto resultado (M\$) (+/-)
Aguas Manquehue S.A	7.976.000	TAB 360 días	88	69.942

Para los préstamos en base a TAB 360, la variación positiva o negativa de TAB nominal en 326 bps, calculados anualmente, tendría un impacto en resultado +/- M\$ 69.942.

6.6 Efectivo equivalente

El detalle por tipo de instrumento financiero por sociedad es el siguiente:

Sociedad	Instrumentos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Aguas Cordillera S.A.	Depósito a plazo	0	11.593.082
Aguas Cordillera S.A.	Fondo Mutuo	580.000	0
Total		580.000	11.593.082

6.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los principales conceptos incluidos en esta cuenta son los siguientes:

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	Moneda o índice de reajuste	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Proveedores por inversiones en curso	CLP	1.358.618	2.089.552
Servicios devengados	CLP	3.232.499	2.866.308
Proveedores	CLP	631.825	341.211
Proveedores	USD	19.793	2.176
Proveedores	EUR	7.998	37.204
Impuestos (Iva, PPM, Impuesto único, otros)	CLP	1.015.297	1.356.817
Personal	CLP	40.778	246.276
Otros	CLP	593.985	275.445
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		6.900.793	7.214.989



6.8 Valor Justo de instrumentos financieros

Valor Justo de instrumentos financieros contabilizados Costo Amortizado

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el estado de situación financiera no se presentan a su valor razonable

	31-12-2010	
	Costo Amortizado M\$	Valor Justo M\$
Activos Financieros		
Inversiones mantenidas al costo amortizado	580.000	580.124
Fondos mutuos	580.000	580.124
Pasivos Financieros		
Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado	35.450.252	35.470.514
Deuda bancaria	8.153.577	8.173.839
AFR	27.296.675	27.296.675

Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

El Valor Justo de los activos y pasivos financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

- El costo amortizado de los depósitos a plazo es una buena aproximación del valor justo, debido a que son operaciones de muy corto plazo.
- El costo amortizado de los pasivos AFRs es una buena aproximación del valor justo, debido a que son operaciones de muy poca liquidez en el mercado.
- El Valor Justo de la deuda bancaria se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

6.9 Otros Activos Financieros

Corresponde a la adquisición de acciones de la Sociedad Eléctrica Puntilla EPSA, por un valor total de M\$ 1.532.006.-

7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE ENTIDADES RELACIONADAS

A. Identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria

R.U.T	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2010 (%)	Directo %	Indirecto %	Total 2009 (%)
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	99,99957	0,00000	99,99957	99,99957	0,00000	99,99957
96.945.219-8	Ecoriles S.A.	0,96154	0,00000	0,96154	0,96154	0,00000	0,96154
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	2,15217	0,00000	2,15217	2,15217	0,00000	2,15217
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	1,00000	0,00000	1,00000	1,00000	0,00000	1,00000



B. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y su Filial, corresponden a operaciones habituales en cuanto a sus condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes M\$	
								31-12-2010	31-12-2009
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Recaudaciones, venta de materiales, garantías de arriendo, contrato por interconexiones de agua potable y aguas servidas sin intereses.	CLP	30 Días	Sin Garantías	3.614.278	34.162
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al controlador	CL	Venta de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	3.160	198
Total cuentas por cobrar								3.617.438	34.360

Cuentas por Pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes M\$	
								31-12-2010	31-12-2009
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Interconexiones de aguas servidas, interconexiones de agua potable, recaudaciones por pagar sin interés y arriendo de inmuebles sin intereses, préstamo en pesos a corto plazo por un monto de M\$ 5.663.289 con una tasa de un 5,52%	CLP	30 Días	Sin Garantías	10.341.556	7.615.673
59.127.140-K	Aquagest Services Company S.A.	Relacionada al controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	-	1.609
76.080.553-K	Agbar Solutions Chile Ltda.	Relacionada al controlador	CL	Compra de materiales en consignación	CLP	30 Días	Garantía cumplimiento de contrato. Monto M\$ 244.800	967	-
79.046.628-K	Asterión S.A.	Relacionada al controlador	CL	Contrato de servicio de reingeniería de procesos e implantación de nuevos sistemas de información para servicio al cliente	CLP	30 Días	Garantías fiel cumplimiento de contrato por \$ 845.149.032	103.859	15.639
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al controlador	CL	Compra de materiales y garantía de arriendo	CLP	30 Días	Sin Garantías	17	2.884
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	Relacionada al controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	33.582	46.411
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al controlador	CL	Servicio de análisis químicos y bacteriológicos	CLP	30 Días	Sin Garantías	74.915	53.056
Total cuentas por pagar								10.554.896	7.735.272

Transacciones entre entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Corrientes M\$			
						31-12-2010		31-12-2009	
						Monto	Efectos en resultado (cargo)/(abono)	Monto	Efectos en resultado (cargo)/(abono)
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Interconexiones de aguas servidas	9.089.582	-9.089.582	5.485.182	-5.485.182	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Préstamos otorgados	11.122.000	0	8.649.900	0	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Recaudación préstamos otorgados	7.575.000	413.161	22.952.040	745.340	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Obtención de préstamos	765.000	0	12.492.906	0	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Obtención de préstamos	5.617.000	0	12.970.415	0	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Pago préstamos	765.000	-24.591	0	0	
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Pago préstamos	4.920.000	-112.824	0	-336.666	
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al controlador	CL	Servicios de laboratorio	284.340	-284.340	181.392	-181.392	
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al controlador	CL	Servicios de laboratorio	352.219	-352.219	75.161	-75.161	
79.046.628-K	Asterión S.A.	Otras partes relacionadas	CL	Contrato de servicio de reingeniería de procesos e implantación de nuevos sistemas de información para servicio al cliente	160.213	-28.791	0	0	

El criterio de materialidad para informar las transacciones con entidades relacionadas, es de montos superiores a M\$ 100.000.



C. Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, honorarios de administradores

Las remuneraciones pagadas a los Directores en los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

Aguas Cordillera S.A.	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Directorio	22.356	22.246
Totales	22.356	22.246

Corresponde únicamente a honorarios asociados a sus funciones definidas y acordadas en la Junta Ordinaria de Accionistas.

Detalle de entidades relacionadas y transacciones con entidades relacionadas entre los directores y ejecutivos.

La administración de la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de transacciones entre partes relacionadas y directores y/o ejecutivos.

8. INVENTARIOS

Clases de inventarios	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Suministros para la producción	174.396	148.448
Otros inventarios	4.558	4.416
Total de inventarios	178.954	152.864

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante los ejercicios 2010 y 2009 ascendieron a M\$269.237 y M\$1.218.351, respectivamente.

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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



	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos intangibles, neto	122.505.231	122.298.244
Activos intangibles de vida finita, neto	41.288	47.560
Activos intangibles de vida indefinida, neto	122.463.943	122.250.684
Activos Intangibles identificables, neto	122.505.231	122.298.244
Programas informáticos, neto	41.288	47.560
Otros activos intangibles identificables, neto	122.463.943	122.250.684
Activos intangibles, bruto	129.901.152	129.671.216
Activos intangibles, bruto	129.901.152	129.671.216
Otros activos intangibles identificables, bruto	129.901.152	129.671.216
Activos intangibles identificables, bruto	129.275.316	129.062.057
Programas informáticos, bruto	625.836	609.159

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	7.395.921	7.372.972
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	584.548	561.599
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	6.811.373	6.811.373

Movimientos de activos intangibles

Ejercicio actual (31-12-2010)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01-01-2010	47.560	122.250.684
Adiciones	9.106	210.546
Amortización	-22.949	0
Otros incrementos	7.571	2.713
Cambios, Total	-6.272	213.259
Saldo final al 31-12-2010	41.288	122.463.943



Ejercicio anterior (31-12-2009)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01-01-2009	31.103	122.230.748
Adiciones	32.010	18.411
Amortización	-15.553	0
Otros incrementos	0	1.525
Cambios, Total	16.457	19.936
Saldo final al 31-12-2009	47.560	122.250.684

Detalle de activos intangibles identificables individuales significativos

Los Derechos de Agua y las Servidumbres son los principales activos intangibles de vida útil indefinida y su desglose por empresa es el siguiente.

Periodo actual

Sociedad	Derechos de agua	Servidumbre
	M\$	M\$
Aguas Cordillera S.A.	92.502.070	7.853.889
Aguas Manquehue S.A.	21.207.340	900.644
Totales	113.709.410	8.754.533

Los activos intangibles identificables en uso completamente amortizados corresponden a una participación menor de los Software.

Activos intangibles identificables con vida útil indefinida

Tanto los derechos de agua como las servidumbres, son derechos que posee la empresa para los cuales no es posible establecer una vida útil finita, es decir, el plazo de los beneficios económicos asociados a estos activos son de carácter indefinidos. Ambos activos constituyen derechos legales que no se extinguen y no están afectos a restricciones.

No existen desembolsos por concepto de investigación y desarrollo reconocido como gasto.

Compromisos para la adquisición de activos intangibles

Los compromisos de intangibles corresponden a los derechos de agua y servidumbres necesarias para la operación normal de las sociedades y en particular para las nuevas obras en desarrollo o etapas previas de estudio, así como la ampliación de las Zonas de concesión. En el durante el año 2011 los compromisos para la adquisición de activos intangibles corresponde a M\$62.518 en la Matriz Aguas Cordillera S.A. y a M\$28.799 en la filial Aguas Manquehue S.A.



10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Propiedades, planta y equipo, neto	123.216.587	121.720.577
Construcción en curso	12.782.337	18.533.085
Terrenos	19.784.549	19.876.388
Edificios	3.161.243	3.106.642
Planta y equipo	7.216.353	6.656.419
Equipamiento de tecnologías de la información	14.244	16.602
Instalaciones fijas y accesorios	80.048.294	73.318.643
Vehículos de motor	0	425
Mejoras de bienes arrendados	247	338
Otras propiedades, planta y equipo	209.320	212.035
Propiedades, planta y equipo, bruto	175.014.544	168.628.515
Construcción en curso	12.782.337	18.533.085
Terrenos	19.784.549	19.876.388
Edificios	4.192.974	4.052.926
Planta y equipo	15.681.349	14.058.670
Equipamiento de tecnologías de la información	366.194	357.841
Instalaciones fijas y accesorios	121.786.147	111.327.848
Vehículos de motor	39.963	39.962
Mejoras de bienes arrendados	67.455	67.455
Otras propiedades, planta y equipo	313.576	314.340
Depreciación acumulada	51.797.957	46.907.938
Edificios	1.031.731	946.284
Planta y equipo	8.464.996	7.402.251
Equipamiento de tecnologías de la información	351.950	341.239
Instalaciones fijas y accesorios	41.737.853	38.009.205
Vehículos de motor	39.963	39.537
Mejoras de los bienes arrendados	67.208	67.117
Otras propiedades de planta y equipo	104.256	102.305

Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo según clase:

Según lo señala la NIC 16 párrafo 73, se procede a proporcionar información para cada una de las clases de propiedades, planta y equipo de la entidad

Las urbanizaciones ejecutadas y financiadas por Sociedades Constructoras aportadas a Aguas Cordillera S.A y Filial al 31.12.2010 ascienden a M\$ 479.176.



Periodo actual (31-12-2010)

Concepto	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Desapropia - ciones M\$	Gastos por depreciación M\$	Otros incrementos (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Saldo final M\$
Construcción en curso, neto	18.533.085	4.219.893	-26.660	0	-9.943.981	-5.750.748	12.782.337
Terrenos	19.876.388	0	0	0	-91.839	-91.839	19.784.549
Edificios, neto	3.106.642	16.936	0	-85.447	123.112	54.601	3.161.243
Planta y equipo, neto	6.656.419	892.577	-1.606	-1.062.870	731.833	559.934	7.216.353
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	16.602	7.026	0	-10.712	1.328	-2.358	14.244
Instalaciones fijas y accesorios, neto	73.318.643	2.543.371	-1.144.592	-3.764.356	9.095.228	6.729.651	80.048.294
Vehículos de motor, neto	425	0	0	-425	0	-425	0
Mejoras de bienes arrendados, neto	338	0	0	-91	0	-91	247
Otras propiedades, planta y equipo, neto	212.035	0	0	-1.951	-764	-2.715	209.320
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	121.720.577	7.679.803	-1.172.858	-4.925.852	-85.083	1.496.010	123.216.587

Periodo anterior (31-12-2009)

Concepto	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Desapropia - ciones M\$	Gastos por depreciación M\$	Otros incrementos (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Saldo final M\$
Construcción en curso, neto	15.876.004	2.659.743	-163.909	0	161.247	2.657.081	18.533.085
Terrenos	20.466.914	113.038	-703.564	0	0	-590.526	19.876.388
Edificios, neto	3.125.911	106.122	-41.846	-83.545	0	-19.269	3.106.642
Planta y equipo, neto	6.017.043	1.590.483	-38.693	-912.414	0	639.376	6.656.419
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	17.291	11.968	-136	-12.521	0	-689	16.602
Instalaciones fijas y accesorios, neto	69.230.325	7.913.643	-362.095	-3.465.752	2.522	4.088.318	73.318.643
Vehículos de motor, neto	2.311	0	-730	-1.156	0	-1.886	425
Mejoras de bienes arrendados, neto	0	0	0	-113	451	338	338
Otras propiedades, planta y equipo, neto	248.426	-9.995	0	-1.950	-24.446	-36.391	212.035
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	114.984.225	12.385.002	-1.310.973	-4.477.451	139.774	6.736.352	121.720.577

El detalle por Sociedad de los importes de compromisos futuros para la adquisición de propiedades, planta y equipo durante el año 2011 es el siguiente:

Sociedad	M\$
Aguas Cordillera S.A.	3.261.613
Aguas Manquehue S.A.	838.197
Total	4.099.810

Elementos de propiedades, plantas y equipos temporalmente fuera de servicio:

Sociedad	31-12-2010
	M\$
Aguas Cordillera S.A.	170.076
Total	170.076

11. 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 (UGE) cada Sociedad como un todo, ya que cada una en forma individual es capaz de generar beneficios económicos futuros. De acuerdo con la norma, la Sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del estado de situación financiera, si existe algún indicio de



deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. A los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al menos al cierre del ejercicio, o cuando haya indicios.

La Sociedad y su filial efectúan anualmente pruebas de deterioro para sus activos intangibles de vida útil indefinida, propiedades, planta y equipo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se efectuaron revisiones a los activos tangibles de la Sociedad y producto del terremoto ocurrido en febrero de 2010, se estimó un deterioro de M\$ 1.130.253, el cual fue registrado en la línea "pérdidas por deterioro de valor" en el Estado de Resultado Integral, asociado con el siniestro, en los siguientes rubros:

- Plantas de tratamiento y elevadoras de Agua Potable.
- Plantas de tratamiento y elevadoras de Aguas Servidas.
- Recintos operativos (cierres y otros).
- Estanques de almacenamiento de agua potable.
- Colectores de aguas servidas.
- Otros activos de administración (bodegas, agencias y oficinas).

El detalle por Sociedad es el siguiente:

Sociedad	31-12-2010
	M\$
Aguas Cordillera S.A.	9.782
Aguas Manquehue S.A.	1.120.471
Total	1.130.253

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en estimaciones y proyecciones que dispone el Grupo. Dichas estimaciones indicaron que los beneficios atribuibles a intangibles con vida útil indefinida superan individualmente el valor libro consolidado de los mismos en todos los casos.

12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones

El desglose de este rubro a diciembre 2010 y diciembre 2009 es el siguiente:

Clases de provisiones	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provisión de reclamaciones legales	45.182	116.892
Provisiones, corriente	45.182	116.892
Otras provisiones	1.020.602	1.029.507
Provisiones, no corriente	1.020.602	1.029.507



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

	Reclamaciones legales M\$	Total M\$
Saldo inicial provisiones	116.892	116.892
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-24.060	-24.060
Provisión utilizada	-49.321	-49.321
Otro Incremento (Decremento)	1.671	1.671
Cambios en provisiones, totales	-71.710	-71.710
Saldo final provisiones	45.182	45.182

Informaciones a revelar sobre provisiones y pasivos contingentes

La descripción de las provisiones que componen este rubro son las siguientes:

1.- Reclamaciones legales

La Sociedad registra la provisión correspondiente a juicios que se encuentran en tribunales y por los cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad y su filial.

A continuación se detallan las provisiones de reclamaciones legales, que pudiesen afectar a la Sociedad:

- a) **Naturaleza de clase de provisión:** Aguas Cordillera S.A. con SISS. La Superintendencia de Servicios Sanitarios ha dictaminado multas a la empresa compuestas principalmente por: Incumplimiento de instrucciones escritas desde esa Superintendencia.

Calendario esperado de salidas de clase de provisión: Primer semestre de 2011.

Incertidumbres sobre la oportunidad y el importe de una clase de provisión: Demanda acogida por 100 UTA.

Principales supuestos concernientes a hechos futuros relativos a clase de provisión: Reclamo Rechazado. Se deberá pagar multa primer semestre del 2011.

2.- Otras provisiones, no corrientes

Corresponde en su mayoría a una transacción de fecha 10 de julio de 2007, suscrita en la Notaria de doña María Gloria Acharan Toledo, entre Aguas Cordillera S.A. y urbanizadores, en la cual se asume que en la eventualidad que en el futuro Aguas Cordillera S.A. desafecte y venda los terrenos que les fueron transferidos, deberá pagar a lo menos UF 52.273,29. Dicho monto será imputado a la deuda por cobrar existente con los urbanizadores.



B. Pasivos contingentes

Aguas Cordillera S.A.

1. 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. El monto demandado asciende a M\$ 728.626. Existen buenas probabilidades de obtener un fallo favorable.
2. El Fisco demandó a Aguas Cordillera S.A., solicitando se le restituya sumas pagadas durante el año 2004, por concepto de traslado de infraestructura sanitaria existente en el trazado de la Costanera Norte. El monto demandado asciende a M\$ 2.104.451 más reajustes, intereses y costas. Se encuentra en etapa de discusión, estimándose que la demanda del Fisco debe ser rechazada.

Aguas Manquehue S.A.

1. El año 2009 Condominio Polo Manquehue demandó a Aguas Manquehue S.A. por daños provocados en su propiedad por trabajos realizados, monto asciende a M\$ 100.000 más intereses, reajustes y costas, se encuentra en etapa de discusión, lo cual resulta prematuro estimar el resultado del presente contrato.
2. El año 2007 Leon Woppke demandó a Fisco de Chile (Aguas Manquehue S.A.), por determinación de monto de expropiación de un terreno. El demandante reclamó judicialmente el monto de la indemnización provisional. Se consignó en el tribunal M\$ 173.408 y el monto reclamado por el expropiado asciende a M\$ 910.392 más intereses, reajuste y costas. Se encuentra vencido el término probatorio y el procedimiento lo tramita judicialmente el Consejo de Defensa del Estado.
3. En Septiembre de 2009, Aguas Manquehue S.A. fue demandada por Comsa de Chile S.A. en juicio ordinario por incumplimiento de contrato en proyectos adjudicados en licitación pública, en el denominado "Proyecto Colector Norte de Aguas Manquehue". Comsa de Chile S.A. solicita se le indemnice puesto que considera que Aguas Manquehue S.A. ha incumplido culpablemente sus obligaciones enmarcando su pretensión en los siguientes conceptos:
 - Aguas Manquehue S.A. no ha cumplido su obligación de pagar el precio convenido.
 - Aguas Manquehue S.A. no cumplió en forma oportuna con su obligación de entregar los terrenos (para iniciar la obra).
 - Aguas Manquehue S.A. no diseñó una obra ejecutable.

El monto demandado ascendió a M\$ 5.942.000. Se notificó la demanda con fecha 25 de septiembre de 2009. Juicio terminado por transacción extrajudicial, luego de la debida ponderación de los hechos, se celebró una transacción en la presente causa, en razón del reconocimiento de Aguas Manquehue S.A. por mayores obras realizadas por Comsa de Chile, por montos sustancialmente menores a los demandados.

La Sociedad y filial son parte en otros juicios de menor cuantía. Se considera que ellos no tendrán un efecto material adverso en los estados financieros de las respectivas sociedades.



13. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

A. Garantías directas

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales, las principales son la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa; SERVIU Metropolitano para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones, por la suma de M\$2.877.775 y M\$3.852.333 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreeedor de la garantía	Nombre deudor	Tipo de garantía	31-12-2010 M \$	31-12-2009 M\$
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Boleta	764.461	865.153
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Póliza	0	720.117
Serviu metropolitano	A. Cordillera S.A.	Boleta	19.929	40.067
MOP Dirección General	A. Cordillera S.A.	Boleta	0	311.672
Municipalidad de Las Condes	A. Cordillera S.A.	Boleta	5.500	18.065
Municipalidad de Lo Barnechea	A. Cordillera S.A.	Boleta	10.728	20.943
Municipalidad de Vitacura	A. Cordillera S.A.	Boleta	42.911	41.886
Asociación Canal de Maipo	A. Cordillera S.A.	Boleta	1.060.151	0
Chilectra S.A.	A. Cordillera S.A.	Boleta	1.287	2.522
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Boleta	888.038	845.287
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Póliza	84.770	902.849
Asociación Canal de Maipo	A.Manquehue S.A.	Boleta	0	83.772
Inmobiliaria la Reserva	A.Manquehue S.A.	Boleta	0	1.047
Dirección regional de vialidad	A.Manquehue S.A.	Boleta	0	7.958
Totales			2.877.775	3.861.338

B. Caucciones obtenidas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por M\$ 1.072.466 y M\$1.283.013 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, al 31 de diciembre de 2010, se resume a continuación:

Contratista o proveedor	Tomador	Monto M\$	Fecha Vencimiento
COMSA de Chile S.A.	Aguas Manquehue	214.493	27-10-2011
Fondo de inversión privado Los Castaños de la Dehesa	Aguas Manquehue	857.973	30-04-2012
Totales en miles de \$		1.072.466	



14. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios y financieros registrados por Aguas Cordillera y Aguas Manquehue es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Prestación de servicios	42.716.739	42.831.906
Totales	42.716.739	42.831.906

15. ARRENDAMIENTO

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario:

Bajo este concepto se presentan algunas instalaciones donde funcionan principalmente Agencias Comerciales.

	31-12-2010 M\$	01-12-2009 M\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	145.745	148.198
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	582.980	592.790
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	728.725	740.988
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	184.320	192.811
Cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado de resultados, total	184.320	192.811

Acuerdos de arrendamientos operativos significativos:

Los arriendos operativos más significativos tienen relación con las Agencias Comerciales en distintas comunas de la Región Metropolitana. Para estos casos los plazos van desde 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos, para lo cual se debe comunicar en los plazos y condiciones establecidos con cada arrendador.

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.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendadores:

La Sociedad posee contratos de este tipo donde actúa como arrendador, que se refieren principalmente a partes de recintos operativos, en su gran mayoría con empresas de telecomunicaciones. Los plazos



fluctúan entre uno y diez años, sin embargo, la Sociedad tiene la facultad de terminarlos anticipadamente en cualquier momento.

Cobros futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendadores	31-12-2010	01-12-2009
	M\$	M\$
Cobros futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendadores	123.211	120.267
Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados	85.148	118.653

Acuerdos de arrendamientos operativos significativos del arrendador:

Los ingresos por estos conceptos no son materiales para la empresa.

16. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 163 trabajadores, de los cuales 1 corresponde a Gerente y ejecutivo principal. Los trabajadores que forman parte de los convenios colectivos y contratos individuales de trabajo, con cláusulas especiales de indemnización, alcanzan a 154. En tanto que, 9 trabajadores se rigen por lo que indica el código del trabajo.

Los contratos colectivos vigentes para Aguas Cordillera S.A fueron firmados con fecha 26 de noviembre de 2010, 30 de noviembre de 2010 y 23 de diciembre de 2010 para los Sindicatos N° 1, 2, y Sindicato de Trabajadores y Supervisores respectivamente, todos tienen vigencia por cuatro años.

Políticas sobre planes de beneficios definidos

Los trabajadores que no forman parte de los convenios colectivos de Aguas Cordillera S.A. y filial, se rigen por las normas establecidas en los artículos 159,160 y 161 del Código del Trabajo, por lo cual no se registra provisión de indemnización por años de servicios.

Para aquellos trabajadores que registraban indemnización a valor corriente hasta el año 2002, (incluye aquellas indemnizaciones a todo evento reconocidas a esa fecha), se aplica el cálculo actuarial, al igual que a los anticipos otorgados a cuenta de esta indemnización.

Para los trabajadores que forman parte o fueron asimilados a los convenios colectivos vigentes a la fecha de los estados financieros, se aplica el cálculo de valor actuarial por indemnización por años de servicio.

Políticas contables sobre el reconocimiento de ganancias y pérdidas en planes de beneficios definidos

La obligación por la indemnización, que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en Aguas Cordillera S.A., se registra a valor actuarial, determinado con el método de la unidad de crédito proyectada. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones o los desvíos en las tasas de rotación, mortalidad, de retiros anticipados por despidos, incrementos de sueldo, inflación, o tasa de descuentos, de los trabajadores, se registran en resultados.

Supuestos actuariales

Años de servicio: en la sociedad y filial, se adopta como supuesto el que los trabajadores permanecerán en dichas Sociedades hasta que cumplan la edad legal para jubilar, (mujeres hasta los 60 años de edad y hombres hasta los 65 años de edad).



Participes de cada plan: Todos los trabajadores que son parte de un convenio sindical y de los trabajadores que no siendo sindicalizados se les extendió estos beneficios.

Los trabajadores que forman parte de los convenios colectivos por empresa son los siguientes: Aguas Cordillera S.A.: 132 y Aguas Manquehue S.A.: 22

Mortalidad: Se utiliza las tablas de mortalidad RV-2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tasa de rotación de empleados e incapacidad y retiros prematuros: de acuerdo a la experiencia estadística de Aguas Cordillera y Filial, la rotación utilizada es de un 6.4% (seis coma cuatro por ciento) para los trabajadores objetivo. No se ha considerado ni incapacidades ni retiros prematuros debido a lo poco frecuente de estos sucesos.

Tasa de descuento: se utiliza la tasa del 6,4% anual, que corresponde a la tasa libre de riesgo y la estimación de inflación esperada en el largo plazo.

Tasa de inflación: Para efectuar las estimaciones de largo plazo en ambos años, 2009 y 2010 se utilizó la tasa de inflación estimada de largo plazo informada por el Banco Central de Chile, la que asciende a un 3,0%.

Estos supuestos se modificaron para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 respecto del ejercicio 2009, siendo las variaciones el cambio en tasa de rotación (1,1%) y de descuento (7,1%).

Descripción general de planes de beneficios definidos

En Aguas Cordillera S.A. hasta el mes diciembre de 2002, la indemnización de los trabajadores era bajo la modalidad de "a todo evento", por lo cual su provisión era a valor corriente; la filial no contaba con dicho beneficio. A partir de los Convenios Colectivos del mes de diciembre de 2002, cuando estos trabajadores cesen su relación contractual conforme al artículo 161, 159 (excepto números 2,4 y 5), 160 (excepto número 1 letra a y número 6) del Código del Trabajo, aquellos trabajadores que voluntariamente renuncien a la Sociedad para acogerse a jubilación por edad, tendrán derecho a una indemnización por años de servicio equivalente a 1 sueldo base más gratificación legal, multiplicado por cada año de servicio, sin tope de años o monto.

A los trabajadores que fallezcan, se les pagará la indemnización de acuerdo al artículo 60 del Código del Trabajo.

En caso que el trabajador se retire de la Sociedad de acuerdo a los números 2, 4 ó 5 del artículo 159, número 1 letra a) ó número 6 del artículo 160 del Código del Trabajo, se pagará como indemnización, el monto acumulado por este concepto hasta el 31 de diciembre de 2002, reajustado en forma trimestral por la variación del Índice de Precios al Consumidor, siempre que esta variación sea positiva.

Para los trabajadores que no formen parte de los convenios colectivos, rige lo que indiquen sus contratos individuales de trabajo.

La provisión por indemnización se presenta deduciendo los anticipos otorgados a los trabajadores.

Los movimientos de las provisiones actuariales corrientes y no corrientes, son los siguientes para el ejercicio 2010 y 2009 respectivamente, los cuales incluyen los movimientos de las provisiones:



Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Movimientos provisión actuarial		
Saldo inicial	632.783	550.539
Beneficios pagados	-228.806	-58.088
Aumentos actuariales	99.323	176.537
Provisión indemnización	283.420	-36205
Sub-total	786.720	632.783
Participación en utilidad y bonos	300.110	227.232
Total provisión por beneficios a los empleados corriente y no corriente	1.086.830	860.015

Información a revelar sobre beneficios por término de la relación contractual

La indemnización por término de relación se registrará por lo que indica el Código del Trabajo, excepto por las cláusulas especiales de los respectivos contratos colectivos o contratos individuales.

Participación en utilidades y bonos

Corresponde a la obligación que mantiene la Sociedad con sus trabajadores por concepto de bonos de participación a pagar en el mes de febrero y marzo del año siguiente. La participación devengada a pagar a los trabajadores, estipuladas en los contratos vigentes, se liquida durante el mes de febrero sobre la base del Estado de Situación del ejercicio comercial inmediatamente anterior. En el ejercicio 2010 y 2009, los montos ascienden a M\$ 2.915.058 y M\$ 2.581.250 respectivamente. Adicionalmente, se efectúan anticipos de este bono en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año calendario.

Su monto anual dependerá de las utilidades que generen Aguas Cordillera y su Filial.

Gastos en personal

Los gastos registrados en el estado de resultados consolidado durante los ejercicios 2010 y 2009 son los siguientes:

Gastos en personal	31-12-2010 M \$	31-12-2009 M \$
Sueldos y salarios	1.756.680	1.841.952
Beneficios definidos	913.642	956.921
Indemnización por término de relación	538.025	237.322
Otros gastos al personal	57.660	39.019
Total gastos en personal	3.266.007	3.075.214



17. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle producido por las diferencias de cambio es el siguiente:

Diferencias de cambio	Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	eur	724	-995
	usd	577	-97
Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio		1.301	-1.092

18. COSTOS DE FINANCIAMIENTO CAPITALIZADOS

El detalle de los costos de financiamiento capitalizados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	31-12-2010	31-12-2009
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	9,04%	9,27%
Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedad, planta y equipo	M\$ 391.868	M\$ 643.474

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Debido a la modificación legal aprobada en 2010, referida al cambio temporal de la tasa de impuestos aplicable a las empresas, el reverso de las diferencias temporarias por los impuestos diferidos de los años 2011 y 2012 han sido calculados en función a la tasa aplicable a dichos años, 20% y 18,5% respectivamente, en tanto que los reversos de los años siguientes siguen en función a una tasa del 17%.



Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provision deudores incobrables	131.182	146.215
Provision vacaciones	28.046	32.901
Litigios	365.438	19.872
Indemnización por años de servicios	29.855	25.217
Otras provisiones	52.523	20.035
Ingresos anticipados	2.297	7.258
Menor valor inversión tributaria	11.500.104	11.500.996
Variación corrección monetaria y depreciación activos	0	61.706
Ingresos diferidos	82.139	40.703
Transacción tranque la Dehesa	191.870	186.108
Otros	76.334	81.958
Activos por impuestos diferidos	12.459.788	12.122.969

Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Depreciación activo fijo	3.360.076	4.002.490
Amortizaciones	808	38
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.130.443	1.130.443
Revaluaciones intangibles	16.824.157	16.824.157
Otros	3.038	0
Pasivos por impuestos diferidos	21.318.522	21.957.128

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	21.957.128	78.075.211
Decrementos en pasivos por impuestos diferidos	-638.606	-56.118.083
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	-638.606	-56.118.083
Cambios en pasivos por impuestos diferidos Total	21.318.522	21.957.128

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	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes	2.658.740	4.001.031
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	7.689	169.007
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	2.666.429	4.170.038
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-975.427	24.789
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	-975.427	24.789
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	1.691.002	4.194.827



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

	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	2.594.870	4.177.743
Diferencia permanente por corrección monetaria patrimonio tributario	658.913	0
Otras diferencias permanentes	244.955	-17.084
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	903.868	-17.084
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.691.002	4.194.827

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

	31-12-2010	31-12-2009
Tasa impositiva legal	17,00%	17,00%
Diferencia permanente por corrección monetaria patrimonio tributario	-1,71%	0,00%
Otras diferencias permanentes	0,29%	0,62%
Tasa impositiva efectiva	15,58%	17,62%

20. GANANCIAS POR ACCIÓN

El beneficio 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.

	31-12-2010	31-12-2009
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	M\$ 13.572.932	M\$ 20.380.118
Resultados disponible para accionistas comunes, básicos	M\$ 13.572.932	M\$ 20.380.118
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.127	50.127
Ganancias por acción (en pesos)	270.771,885	406.569,682

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 diluida diferente del beneficio básico por acción.



21. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

El Grupo revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF N° 8, "Segmentos de Operación" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- Operaciones relacionadas con el giro de sanitarias (agua).
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias (no Agua).

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, Aguas Cordillera S. A. y su filial tienen sólo operaciones del segmento del giro sanitario.

22. 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.

Detalle de información de desembolsos relacionados con el medio ambiente:

Filial Aguas Manquehue S.A. (Cifras en M\$)

Nombre Proyecto	31-12-2010 M \$	31-12-2009 M \$
Colector Zona Norte	1.686.570	4.522.378
Mejora y renovación equipos e instalaciones	16.335	20.417
Mejoramiento PTAS	61.474	1.103
Total General	1.764.379	4.543.897

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 durante el año 2011.



Compromisos Futuros

Los montos estimados relacionados con el medio ambiente ascienden a M\$ 16.936 en la Filial Aguas Manquehue.

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.

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la administración de la Sociedad y su Filial no tienen conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad y su filial, al 31 de Diciembre de 2010.

