



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Período Terminado al 30 de junio de 2009

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 REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA AL 30 DE JUNIO DE 2009

A los señores Accionistas de
Aguas Cordillera S.A. y Filial

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Aguas Cordillera S.A. y filial al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Aguas Cordillera S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados preliminares de situación financiera consolidado de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2008 y al estado preliminar de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2008 que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Aguas Cordillera S.A. y filial a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Agosto 26, 2009

Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

Estado de Situación Financiera Intermedio
Estado de Resultados Integrales Intermedio
Estado de Flujo de Efectivo Intermedio
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
En miles de pesos

ACTIVOS	Nota	30-06-2009 Miles de \$	31-12-2008 Miles de \$	01-01-2008 Miles de \$
ACTIVOS CORRIENTES				
Activos Corrientes en Operación				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	12.394.815	43.916	8.611.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Netos	7	5.198.727	9.287.088	7.463.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	16.001	14.722.653	8.995.389
Inventarios	9	134.167	89.226	53.616
Pagos Anticipados, Corriente		261.945	85.493	160.782
Cuentas por cobrar por Impuestos		971.193	768.880	305.364
Otros Activos, Corriente		248.796	260.178	3.308
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		19.225.644	25.257.434	25.593.382
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		19.225.644	25.257.434	25.593.382
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	3.092.431	3.138.167	2.391.948
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		177.625	152.082	97.650
Activos Intangibles, Neto	10	122.256.423	122.261.851	122.231.674
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	11	120.748.926	114.984.225	102.439.406
Activos por Impuestos Diferidos	20	7.985.653	8.408.516	7.210.572
Pagos Anticipados, No Corriente		266.310	298.366	309.566
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		254.527.368	249.243.207	234.680.816
TOTAL ACTIVOS		273.753.012	274.500.641	260.274.198

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Intermedios

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
En miles de pesos

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	30-06-2009 Miles de \$	31-12-2008 Miles de \$	01-01-2008 Miles de \$
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos Corrientes en Operación				
Otros Pasivos Financieros	7	943.623	445.855	400.744
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		9.891.901	10.605.582	6.747.023
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	12.439.457	6.593.157	3.199.731
Provisiones	13	228.531	482.932	416.935
Cuentas por Pagar por Impuestos		1.230.560	1.643.250	561.842
Ingresos Diferidos		1.717.407	1.767.667	659.212
Pasivos Corrientes en Operación		26.451.479	21.538.443	11.985.487
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		26.451.479	21.538.443	11.985.487
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	7	22.104.255	22.524.024	18.572.975
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	7	682.736	804.008	870.999
Provisiones, no Corriente	13	1.450.764	1.530.113	1.436.534
Pasivos por Impuestos Diferidos	20	24.326.027	24.504.843	25.130.765
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		48.563.782	49.362.988	46.011.273
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido		153.608.183	153.608.183	141.054.346
Otras Reservas		32.300.207	32.300.207	44.854.044
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		12.829.216	17.690.668	16.368.745
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Controladora		198.737.606	203.599.058	202.277.135
Participaciones Minoritarias		145	152	303
TOTAL PATRIMONIO NETO	2	198.737.751	203.599.210	202.277.438
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		273.753.012	274.500.641	260.274.198

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Intermedios

Estados de Resultados Consolidado por Naturaleza Intermedio
Al 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008
En miles de pesos

ESTADO DE RESULTADO	Nota	01-01-2009	01-01-2008	01-04-2009	01-04-2008
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
		Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$
Estado de Resultados Integrales					
Estado de Resultados					
Ingresos Ordinarios	14	22.988.092	20.800.274	9.254.033	7.724.633
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios		1.618.070	1.640.114	686.738	775.960
Gastos de Personal	17	1.563.153	1.488.426	805.276	835.819
Depreciación y Amortización		2.180.679	2.082.930	1.100.680	1.048.577
Otros Gastos Varios de Operación		5.862.264	5.300.629	2.622.270	2.415.171
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		1.962.781	25.714	-12.137	16.983
Costos Financieros		603.516	566.724	268.341	283.064
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	2	878.086	914.478	327.754	416.929
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		25.398	0	0	0
Diferencias de cambio	18	262	-561	0	-587
Resultados por Unidades de Reajuste		503.694	-628.291	-41.659	-442.153
Otros Gastos distintos de los de Operación		1.657	5.330	-9	1.599
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		14.528.974	10.027.461	4.044.695	2.355.615
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	20	2.944.919	633.473	868.712	-482.269
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884
Ganancia (Pérdida)		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		11.584.048	9.393.963	3.175.982	2.837.877
Ganancia (Pérdida) Atribuible a la participación minoritaria		7	25	1	7
Ganancia (Pérdida)		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884
Acciones Comunes (Presentación)					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	21	231	187	63	57
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		231	187	63	57
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)					
Ganancia (Pérdida)		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)		-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		11.584.048	9.393.963	3.175.982	2.837.877
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		7	25	1	7
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		11.584.055	9.393.988	3.175.983	2.837.884

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Intermedios

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio
Al 30 de junio de 2009 y 30 de junio de 2008
En miles de pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	NOTA	30-06-2009 Miles de \$	30-06-2008 Miles de \$
Flujos de Efectivo por Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		30.347.910	25.287.550
Pagos a Proveedores		10.807.322	7.469.759
Remuneraciones Pagadas		1.730.025	2.269.025
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		1.404.642	2.028.611
Otros Cobros (Pagos)		-33.184	-27.464
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		16.372.737	13.492.691
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		680.335	727.331
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		190.170	239
Pagos por Impuestos a las Ganancias		3.231.690	1.167.360
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		787.027	590.165
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		-1.954.498	149.897
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		14.418.239	13.642.588
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		4.353.217	0
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		0	314.725
Incorporación de propiedad, planta y equipo		11.450.701	6.737.102
Préstamos a empresas relacionadas		-14.302.140	-8.929.325
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión		7.204.656	2.506.948
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		9.972.906	2.020.300
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		1.038.758	1.025.943
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		864.146	969.164
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		2.974.000	1.221.022
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		16.445.514	16.368.745
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación		-9.271.996	-15.512.688
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		12.350.899	636.848
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		43.916	8.611.361
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	6	12.394.815	9.248.209

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
En miles de pesos

	Nota	Cambios en Capital Emitido (Presentación)	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Acciones Ordinarias						
		Capital en Acciones						
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		153.608.183	105.615.295	-73.315.088	17.690.668	203.599.058	152	203.599.210
Ajustes de Periodos Anteriores		0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		153.608.183	105.615.295	-73.315.088	17.690.668	203.599.058	152	203.599.210
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	2,3	0	0	0	11.584.048	11.584.048	7	11.584.055
Dividendos en Efectivo Declarados				0	16.445.500	16.445.500		16.445.500
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	0	0	0	0	-14	-14
Cambios en Patrimonio		0	0	0	-4.861.452	-4.861.452	-7	-4.861.459
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009		153.608.183	105.615.295	-73.315.088	12.829.216	198.737.606	145	198.737.751

Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008		141.054.346	105.615.295	-60.761.251	16.368.745	202.277.135	303	202.277.438
Ajustes de Periodos Anteriores		0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		141.054.346	105.615.295	-60.761.251	16.368.745	202.277.135	303	202.277.438
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	2,3	0	0	0	9.393.963	9.393.963	25	9.393.988
Dividendos					16.368.745	16.368.745		16.368.745
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		4.513.739	0	-4.513.739	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio		4.513.739	0	-4.513.739	-6.974.782	-6.974.782	25	-6.974.757
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008		145.568.085	105.615.295	-65.274.990	9.393.963	195.302.353	328	195.302.681

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros Intermedios

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL**

Notas a los Estados Financieros Intermedios

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	13
A. Bases de consolidación	
B. Transacciones e intereses minoritarios	
C. Segmentos operativos	
D. Activos Intangibles	
E. Propiedades Planta y Equipos	
F. Deterioro del valor de activos	
G. Arrendamientos	
H. Activos Financieros	
I. Inventarios	
J. Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	
K. Bases de conversión a moneda funcional	
L. Obligaciones financieras	
M. Instrumentos financieros derivados y registro de cobertura	
N. Provisiones y pasivos contingentes	
O. Beneficios al personal	
P. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	
Q. Ingresos y gastos	
R. Ganancias por acción	
S. Información sobre medio ambiente	
T. Estado de flujo de efectivo	
U. Contratos de construcción	
V. Costos por intereses	
2.3 Capital y Patrimonio Neto	23
2.4 Otros Ingresos y Gastos	23
3. Primera adopción a Normas Internacionales de Información Financiera	24
4. Combinación de negocios	26
5. Estados financieros consolidados y separados	26
6. Estado de flujo de efectivo y efectivo equivalente	27
7. Instrumentos financieros	28
8. Información a revelar sobre partes relacionadas	33
9. Inventarios	35
10. Activos Intangibles	35
11. Propiedades Plantas y Equipo	39
12. Deterioro del valor de los activos	42
13. Provisiones y pasivos contingentes	43
14. Garantías y Restricciones	44
15. Ingresos ordinarios	45
16. Arrendamiento	46
17. Beneficios a los empleados	48
18. Efectos de las variaciones en los tipos de cambios de la moneda extranjera	51
19. Costos de préstamos	51
20. Impuestos a las ganancias	52
21. Ganancias por acción	54
22. Segmentos de negocios	54
23. Medio ambiente	55
24. Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera.	55

1. Información General

Aguas Cordillera S.A. (en adelante la “Sociedad”) y su Sociedad 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., tiene 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.

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 de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0975 y N° 0402, 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.

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 aquellas 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.A.

Las Sociedades cuentan con 177 empleados distribuidos en 1 ejecutivo principal, 98 profesionales y 78 empleados y administrativos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros intermedios consolidados corresponden al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, comparativo a junio de 2008 y diciembre de 2008, de acuerdo a lo establecido en NIC N° 34, circular N° 1.924 de 24 de abril de 2009 y la circular N° 473 de 25 de Septiembre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas internacionales de información financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción interna, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

La Sociedad y Filial cumplen con todas las condiciones legales del entorno en el que se desarrollan sus operaciones, en particular a las del sector sanitario, presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tienen

capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, en el caso particular de terrenos e intangibles, estos han sido registrados a su valor justo como costo atribuido en primera adopción, según lo permite NIIF N° 1. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 3.

Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda funcional, según lo establece la NIC N° 21). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y que fue evaluado en un estudio efectuado por la administración e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros en septiembre de 2008.

Cambios en normativa contable

A partir del ejercicio 2009, la Sociedad ha adoptado por primera vez Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), siendo esta la primera presentación de los estados financieros bajo esta norma.

Los presentes estados financieros interinos consolidados del período enero - junio de 2009, 1 de enero de 2008 al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2008 cumplen cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esta fecha.

Los estados financieros del año 2008 fueron presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril del presente año, bajo principios contables generalmente aceptados en Chile vigentes hasta el 31 de diciembre de 2008, razón por la cual las cifras de los estados financieros del año 2008 difieren de las que se presentan en estos estados financieros. Para su adecuada comprensión se incorpora en nota N° 3 las conciliaciones de resultado y patrimonio exigidas por la norma vigente.

Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el Internacional Accounting Standard Board (IASB), pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente:

Norma	Descripción	Fecha aplicación obligatoria
NIIF 1, revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/07/2009
NIIF 3, revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF7	Reclasificación de activos financieros	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01/07/2009
Enmienda a la NIC39	Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01/07/2009

La Administración de la sociedad y filial estiman que la adopción de las Normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo en el período de su aplicación inicial.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Valoración de fondos de comercio o menor valor de inversiones
- 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 30 de junio de 2009 y a las fechas de los estados financieros comparativos, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

2.2 Políticas Contables

Las políticas contables tienen un efecto relevante en la presentación de nuestra posición financiera y resultado de operaciones y requieren de la aplicación de juicios subjetivos y en ocasiones complejos, a menudo como resultado de la necesidad de efectuar estimaciones acerca de efectos de materias que son inherentemente inciertas. Como el número de variables y supuestos afectan el resultado futuro de hechos inciertos, estos juicios llegan a ser aún más subjetivos y complejos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como le requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados interinos.

A. Bases de consolidación

Filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de 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.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición, según lo establece la NIIF N° 3. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias 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 sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor. Si el costo de adquisición es menor que el valor

razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones ínter compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

B. Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un menor o mayor valor, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

C. Segmentos operativos

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.
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias.

D. Intangibles

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

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

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, Aguas Cordillera S.A. y su Filial optaron por la alternativa de valorizarlos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, lo que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en la NIIF 1.

Para el resto de los activos intangibles de vida útil indefinida, se optó por el costo de adquisición corregido monetariamente neto de amortización al 31 de diciembre de 2007, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en la NIIF 1.

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 31 de diciembre de 2007, conforme a la normativa vigente a dicha fecha, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en la NIIF 1.

A partir del 1 de enero de 2008, de acuerdo a NIC 38 sólo se amortizan activos con vida útil definida, en un

plazo en que se estima el retorno de la inversión, en tanto para aquellos con vida útil indefinida se deja de amortizar y se aplica una prueba de deterioro anualmente.

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

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

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

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

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

E. Propiedades, Planta y Equipos

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

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad y filial se encuentran valorizadas al costo de adquisición actualizado de acuerdo a normas vigentes en Chile hasta el 31 de diciembre de 2007, según la exención permitida en la NIIF 1.

En la fecha de transición a NIIF, Aguas Cordillera y filial optaron por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición, depreciado de acuerdo a PCGA aplicados, bajo normativa chilena al 31 de diciembre de 2007, a excepción de los terrenos (los que fueron valorizados a valor de mercado), para la revaluación de los activos Propiedad Planta y Equipo se acogieron a lo establecido en párrafo 16 de NIIF 1, aplicando costo atribuido, esto implicó que la Sociedad y filial han considerado, como costo de terrenos, su valor justo, obtenido a través de la revalorización a valor de mercado a la fecha de transición.

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

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

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

Vidas Útiles

Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos preparados por empresas externas especialistas, las cuales se revisan en la medida que exista incorporación de nuevos equipos y/o materiales o se produzca la obsolescencia producto del avance técnico.

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:

- Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones

- Medio de operación de los equipos
- Intensidad de uso
- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales

Las Sociedades deprecian sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

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

La recuperabilidad de nuestros activos se estima de conformidad con NIC 16. Se evalúan los activos para detectar posibles deterioros sobre una base permanente a través estimar si se generarán ingresos suficientes para cubrir todos los costos incluida la depreciación del activo fijo, según lo establecido en NIC 36.

F. Deterioro del Valor de Activos

Las Sociedades evalúan en cada fecha de cierre de balance, si existe algún indicio de deterioro del valor registrado de los activos. En caso de existir algún indicio, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por si mismo flujos de caja independientes de otros activos, las sociedades estiman el valor razonable de la Unidad Generadora de Efectivo en la que tal activo se haya incluido.

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

El valor recuperable de un activo sujeto a deterioro es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Para la estimación del valor en uso, se computa el valor presente de los flujos futuros de caja del activo analizado (o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca, en su caso) utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo.

Cuando se estima que el valor recuperable de un activo es menor que su importe neto en libros, la diferencia se registra con cargo a “resultados por deterioro de activos” del estado de resultados. Las pérdidas reconocidas de esta forma son revertidas con abono a dicha cuenta cuando mejoran las estimaciones sobre su valor recuperable, aumentando el valor del activo hasta el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento, salvo en el caso del fondo de comercio, cuyo deterioro no es reversible.

G. Arrendamientos

Financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente, tiene la

opción de adquirirlo al finalizar el contrato, en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en Propiedades, Planta y Equipos, según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan, con contrapartida de un pasivo de igual monto, por el menor entre su valor razonable o el valor actual de las cantidades a pagar al arrendador, incluido el precio del ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos de la misma naturaleza.

Los gastos financieros asociados a estos contratos se cargan a resultados de acuerdo con la tasa de interés efectiva de estas operaciones.

Operativos

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

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

H. Activos Financieros

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

Activos financieros mantenidos para negociación

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

Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorados inicialmente a su valor de mercado, siendo posteriormente amortizados utilizando la tasa de interés efectiva (nota 2.2 J).

Inversiones a mantener hasta el vencimiento

Corresponden a las inversiones financieras que Aguas Cordillera S.A. tiene la intención y la capacidad de conservar hasta su vencimiento. Son contabilizadas a su costo amortizado utilizando la tasa efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta

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

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable, son valoradas al costo de adquisición.

Las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos determinados de

efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, tales como depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos son considerados como equivalente de efectivo, según lo indicado en NIC N° 7.

I. Inventarios

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

J. Deudores por Ventas y otras cuentas por cobrar

Los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Política de incobrabilidad

El importe de la provisión es 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 efectivo. 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 varios de operación". Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

La estimación de incobrabilidad se efectúa a través de un análisis dependiendo de la antigüedad de las deudas, y de la recuperación histórica, y cobro de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores, todos los cuales son identificados específicamente. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

El análisis del comportamiento de los distintos tipos de segmentos de deuda es afectada por: i) división entre deudores con subsidio o sin subsidio y ii) El hecho que tenemos por ley la capacidad de suspender el suministro de servicios a los clientes que no pagan.

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

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.

Para Aguas Cordillera S.A. las deudas por consumos transformados en convenio de pago, se provisionan en un 100% del saldo convenido. Para deudas clasificadas como "casos no sociales" se provisiona directamente el 100%, en tanto, aquellos casos que corresponden a "casos sociales" se provisiona un 55% del total convenido, en tanto que el 45% restante, se provisiona como descuento comercial.

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

K. Bases de Conversión a Moneda Funcional

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

Moneda	30-06-2009	30-06-2008	31-12-2008
	\$	\$	\$
Dólar Estadounidense	531,76	526,05	636,45
Euro	746,33	828,16	898,81
Unidad de Fomento	20.933,02	20.252,71	21.452,57

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

L. Obligaciones Financieras

Los préstamos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. 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.

M. Instrumentos Financieros Derivados y Registro de Cobertura

El empleo de productos financieros derivados por parte de Aguas Cordillera S.A. está regido por las políticas de gestión de riesgos financieros del Grupo, las cuales establecen las directrices para su uso (NIIF 7).

Aguas Cordillera S.A. no usa instrumentos financieros derivados con fines especulativos, si no que los utiliza exclusivamente como instrumentos de cobertura para eliminar o reducir significativamente riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio existentes sobre posiciones patrimoniales, a las que por razón de sus operaciones se ha expuesto.

El tratamiento de las operaciones de cobertura con instrumentos derivados es como sigue:

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 de mercado de estos instrumentos financieros derivados se registran, por la parte que es eficiente, directamente en una reserva del patrimonio neto denominado "cobertura de flujo de caja", mientras que la parte no eficiente se registra en la cuenta de 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 ahí 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 periodo, los instrumentos financieros son presentados a su valor justo. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, Aguas Cordillera utiliza, 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 atribuible 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 comprendida en un rango de 80% - 125%.

La Sociedad 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.

N. Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, Aguas Cordillera no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido, se encuentran detallados en caso de existir, en nota N° 13.

O. Beneficios al Personal

La indemnización por años de servicio en Aguas Cordillera 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 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 S.A., continúan devengando este beneficio con posterioridad a diciembre de 2002.

La obligación de la Sociedad 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 7,1% anual y con indicadores de mortalidad obtenidos del Instituto Nacional de Estadísticas 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.

Para la filial no existen beneficios de esta naturaleza.

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.

P. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

Asimismo, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las cuales se puedan hacerlos efectivos.

Q. Ingresos y Gastos

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

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

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

Para algunos grupos se cuenta con la información en 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 el consumo devengado en base a 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.

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

R. 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.

S. 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.

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

T. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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

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

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

U. Contratos de Construcción

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. 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 del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

El Grupo usa el “método del porcentaje de realización” para determinar el importe adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costos del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costos estimados totales para cada contrato. Los costos incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costos del contrato para determinar el porcentaje de realización.

El Grupo presenta 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”.

El Grupo presenta 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).

V. Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

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 períodos informados.

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

En el período enero - junio de 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 el período enero diciembre de 2008 se acordó y efectuó el pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A., según lo siguiente:

- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2008 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008. El monto del dividendo ascendió a M\$16.368.745 equivalente a \$ 326.545 por acción. El pago se realizó el 27 de mayo de 2008 teniendo derecho las 50.127 acciones.

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a que el reparto de dividendos debe corresponder al menos al 30% de las utilidades, salvo acuerdo unánime de la Junta de Accionistas. La Sociedad y filial al contar con una participación del 100% dentro del Grupo, no registra dividendo por pagar en forma habitual.

Informaciones a revelar sobre reservas

Existen las siguientes reservas:

- Revalorización de terrenos e intangibles
- Reserva producida en la fusión de Sociedades filiales
- Otras reservas producidas por ajustes de primera adopción a NIIF.

Sólo las reservas por revalorización tienen restricciones a su distribución, debido a que corresponde aplicar dichos montos a través del uso o venta para poder repartir dicha reserva, según lo dispuesto en NIC 16 y Oficio Circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.4 Otros ingresos y gastos varios

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

Información a revelar sobre partidas de ingresos y gastos que sean materiales o tengan importancia relativa

Ingresos y Egresos distintos de la operación	30-Jun-09	30-Jun-08
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	1.962.781	25.714
Venta de Propiedades, plantas y equipos y otros (1)	1.962.781	25.714
Costos Financieros	603.516	566.724
Préstamos bancarios	9.261	15.346
Otros instrumentos financieros	352.180	482.006
Gasto por intereses, otros	242.075	69.372
Amortización de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	0	0
Ingresos financieros	878.086	914.478
Ingresos por intereses	205.237	132.930
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	672.849	781.548

A continuación se presenta información de ingresos y gastos significativos distintos de los servicios continuos prestados por Aguas Cordillera S.A. y filial.

1er Semestre 2009

(1) Incluye una venta en terreno en Aguas Cordillera, lo que generó una utilidad por M\$1.956.681.

3. Primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

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

NIIF N° 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez.

Las principales exenciones que aplicaron la Sociedad y filial son las siguientes:

- **Valorización de propiedades, planta y equipos.** La Sociedad y filial utilizaron el valor razonable de terrenos como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- **Valorización de Intangibles.** La Sociedad y filial utilizaron el valor razonable de derechos de agua como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- **Combinaciones de negocios.** El grupo ha aplicado la exención establecida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios, por lo tanto no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero de 2008.

La preparación de los estados financieros consolidados de Aguas Cordillera y filial bajo NIIF exigió modificaciones en la presentación y valorización bajo las normas aplicadas con anterioridad (31.12.2007), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

A continuación se presentan las conciliaciones de patrimonio y resultados bajo normativa anterior y NIIF al 1 de enero de 2008, 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2008.

	01-01-2008 Miles de \$	31-12-2008 Miles de \$	30-06-2008 Miles de \$
Patrimonio bajo PCGA Anteriores	115.844.044	125.084.448	111.676.292
Eliminación Corrección Monetaria	-4.832	-10.949.050	-3.890.276
Revalorización de Activos	105.615.295	105.615.295	105.615.295
Amortización de Intangibles	0	593.902	368.394
Impuestos Diferidos	-19.406.531	-17.833.260	-18.945.762
Indemnizaciones años servicios	72.498	371.706	238.858
Depreciación Propiedad Plantas y Equipos	0	838.177	64.986
Otros	156.660	-122.160	174.567
Patrimonio neto de Controlador bajo NIIF	202.277.135	203.599.058	195.302.353
Participaciones minoritarias	303	152	328
Total Patrimonio Neto	202.277.438	203.599.210	195.302.681

	31-12-2008 Miles de \$	30-06-2008 Miles de \$	01-04-2008 a 30-06-2008 Miles de \$
Resultado bajo PCGA Anteriores	16.445.501	8.739.515	2.522.067
Eliminación Corrección Monetaria	-1.804.958	-423.966	-386.101
Amortización de Intangibles	593.902	368.394	186.112
Impuestos Diferidos	1.659.974	654.924	490.181
Indemnizaciones años servicios	-29.860	-15.681	-39.461
Depreciación Propiedad Planta y Equipo	838.177	64.986	59.301
Otros	95.737	5.790	5.777
Resultado bajo NIIF de la Controladora	17.798.473	9.393.963	2.837.877
Resultado Participaciones Minoritarias	13	25	7
Resultado bajo NIIF total	17.798.486	9.393.988	2.837.884

Principales Ajustes Aplicados

Eliminación corrección monetaria. Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a normas contables chilenas, pues bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios, en tanto Chile no califica como tal, según lo establece la NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Revalorización de Activos: en las notas 2.2 D y E se explican los criterios de primera adopción aplicados.

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

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

Finalmente, como hecho relevante, cabe mencionar que a partir de esta presentación se dejará de emitir en forma pública los estados financieros individuales de aquellas Sociedades que presentan estados financieros consolidados, lo que ocurre al efecto con Aguas Cordillera individual.

4. Combinación de Negocios

Política de Combinaciones de Negocios

Una Combinación de Negocios implica que el comprador de una empresa debe reconocer los activos adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable en la fecha de adquisición y revelará información que permite a los usuarios evaluar la naturaleza y las consecuencias financieras de la adquisición.

La Sociedad ha decidido, conforme a la primera adopción y bajo el sentido opcional que ofrece la norma NIIF 3, que no aplicará esta norma en forma retroactiva respecto a otras combinaciones de Negocios.

Información a Revelar sobre Combinaciones de Negocios

Aguas Cordillera conjuntamente con su Matriz Aguas Andinas S. A. e Iberdrola Energía Chile Limitada firmaron un contrato de promesa de compraventa, con fecha 10 de Julio de 2008, por los derechos sociales que esta última poseía en Inversiones Iberaguas Limitada, sociedad controladora de ESSAL. Además, se realizó una oferta pública de adquisición de acciones sobre la totalidad de acciones de ESSAL S.A., concluyendo finalmente ambas operaciones en la adquisición de una participación accionaria de 53,5% de la sanitaria.

Detalle de Adquisiciones

Con fecha 10 de julio de 2008, Aguas Cordillera S.A. en conjunto con su Matriz Aguas Andinas S.A. adquirieron de Iberdrola Energía de Chile Ltda. el 100% de los derechos sociales de la empresa Inversiones Iberaguas Ltda., sociedad que a esa fecha era titular de 488.712.657 acciones de la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.(ESSAL S.A.), equivalente al 51% de su capital accionario (inscrita en el Registro de Valores bajo el número 524).

5. Estados Financieros Consolidados y Separados

Política de Inversiones en Filiales

La sociedad considera como inversiones en filiales aquellas inversiones efectuadas en otras empresas con el objetivo diferente a la mera administración del capital de trabajo y respecto a las cuales existe la intención de mantenerlas como inversión a largo plazo y sobre las cuales ejerce control o influencia significativa.

La Sociedad ha decidido, conforme a la primera adopción y bajo el sentido opcional que ofrece la NIIF 3, que no aplicará esta norma en forma retroactiva respecto a otras combinaciones de Negocios.

Información Financiera de filial Aguas Manquehue S.A.

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 Aguas Manquehue S.A.	30-06-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Activos Corrientes	1.758.297	2.715.437
Activos No Corrientes	54.257.520	49.791.722
Pasivos Corrientes	17.567.627	11.586.171
Pasivos No Corrientes	4.672.607	5.671.942
Patrimonio	33.775.583	35.249.046
Resultado Ejercicio	1.567.732	3.095.779
Ingresos Ordinarios	3.543.679	6.651.210
Otros Gastos Operacionales	1.578.096	2.907.984
Otros Gastos/ Ingresos Netos	397.851	647.447

6. Estado de Flujo de Efectivo

La composición del rubro al 30 de junio 2009 y 30 de junio 2008 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo equivalente	Jun-09	Dic-08
	M\$	M\$
Bancos	162.148	43.916
Depósitos a plazo	12.232.667	0
Totales	12.394.815	43.916

En el Estado de Flujo de Efectivo se ha considerado como Efectivo Equivalente las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha del balance.

Detalle de las partidas del efectivo y efectivo equivalente.

Otras entradas o salidas procedentes de otras actividades de inversión, corresponden a servicios anexos a la operación propia del giro, principalmente con convenios suscritos a urbanizadores.

Otras fuentes de financiamiento, corresponden al cobro de aportes de financiamiento reembolsable que efectúa la Sociedad según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L. N° 70 1988).

Reembolso de otros pasivos financieros corresponden al pago y prepago de pagares emitidos por aportes de financiamiento reembolsables.

7. Instrumentos Financieros

I. Clases de Instrumentos Financieros

Clases de instrumentos financieros	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Préstamos	23.047.878	22.969.909	18.973.719
Otros pasivos financieros, corriente	943.623	445.885	400.744
Otros pasivos financieros, no corriente	22.104.255	22.524.024	18.572.975
Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	8.291.158	12.425.255	9.595.510
Deudores Comerciales, corriente	5.198.727	9.287.088	7.463.562
Deudores Comerciales, no corriente	3.092.431	3.138.167	2.131.948
Clases de Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	10.574.637	11.409.590	7.618.022
Acreedores Comerciales, corriente	9.891.901	10.605.582	6.747.023
Acreedores Comerciales, no corriente	682.736	804.008	870.999

II. Políticas contables de instrumentos financieros

A. Política de instrumentos de cobertura

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

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

Las coberturas de Aguas Cordillera y filial están supeditadas a la Política de Instrumentos Derivados.

Coberturas contables de Aguas Cordillera y filial:

i. Cobertura de flujo de efectivo

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

ii. Cobertura del valor razonable

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

Aguas Cordillera y filial, a la presentación de este informe, no cuentan con contratos de derivados.

B. Política de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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.

C. Política de deudas incobrables o de dudoso cobro

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

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

D. Política de efectivo y equivalentes al efectivo

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

E. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario

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

F. Política de dividendos

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

G. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de Aguas Cordillera y filial están compuestos por:

- **Activos financieros:** fondos mutuos que son valorizados a Valor Justo (cuota del fondo), depósitos a plazo fijo, pactos y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar los cuales son valorizados al método costo amortizado.
- **Pasivos financieros:** aportes financieros reembolsables (AFRs), y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, los cuales son valorizados al costo amortizado, método tasa efectiva.

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

- **Riesgo de liquidez,** Aguas Cordillera y filial mantiene un nivel de endeudamiento razonable.
- **El riesgo de cambio,** que existe en eventuales negocios o transacciones dentro de la Compañía se reduce por la contratación de instrumentos de cobertura, minimizando el riesgo asociado a las variaciones del tipo de cambio.
- **El riesgo de tasas de interés,** producto de posibles impacto en los resultados por las variaciones en los tasas de interés se ve mitigado, en gran parte, por la estructura de la deuda de Aguas Cordillera y filial, la cual está compuesta principalmente por tasa fija. Adicionalmente, este riesgo se cubre por la contratación de instrumentos de cobertura.
- **El riesgo de crédito,** dado la coyuntura del negocio, y siendo un mercado atomizado, es mínimo. El corte del suministro constituye una de sus principales medidas para aminorar este riesgo.

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

Aguas Cordillera y 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).

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

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

Los instrumentos que no tienen un mercado activo, son valorizados a costo.

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

Los activos financieros se evalúan en cada fecha de reporte para determinar si hay alguna evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado, si existe evidencia objetiva, que

determina que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en la estimación futura de flujo de caja de ese activo.

III. Informaciones a revelar sobre instrumentos financieros

A. Pasivos financieros

Otros Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Aportes Financieros Reembolsables saldo al 30 de septiembre de 2009, porción corriente

N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Monto Nominal UF	Valor contable			Tasa interés contrato (1)	Tasa efectiva (2)	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa emisora	Garantizada (Sí/No)
			30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08					
			Jun-09	M\$	M\$					
AFR	UF	8.101	169.571	298.639	205.868	6,35%	6,35%	Chile	Aguas Cordillera S.A.	No
AFR	UF	36.978	774.052	147.216	194.876	4,82%	4,82%	Chile	Aguas Manquehue S.A.	No
TOTALES		45.079	943.623	445.855	400.744					

Aportes Financieros Reembolsables saldo al 30 de septiembre de 2009, porción no corriente

N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Monto Nominal UF	Valor contable			Fecha Vencimiento	Tasa interés contrato (1)	Tasa efectiva (2)	Empresa emisora	Garantizada (Sí/No)
			30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08					
			Jun-09	M\$	M\$					
AFR	UF	992.574	20.777.575	20.257.610	16.940.673	13-03-2024	6,35%	6,35%	Aguas Cordillera S.A.	No
AFR	UF	63.377	1.326.680	2.266.414	1.632.302	19-12-2022	4,82%	4,82%	Aguas Manquehue S.A.	No
TOTALES		1.055.952	22.104.255	22.524.024	18.572.975					

B. Riesgos

Los principales objetivos de la gestión del riesgo financiero son asegurar la disponibilidad de fondos para el cumplimiento de los compromisos financieros y proteger el valor de los flujos económicos, de los activos y pasivos de Aguas Cordillera 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 y filial cuentan con un mercado atomizado, lo que implica que el riesgo de un cliente en particular no es significativo.

El objetivo es mantener niveles mínimos de incobrabilidad y normar las políticas de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos. Los procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables, de 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	30-Jun-09	31-Dic-08	01-Ene-08
	M\$	M\$	M\$
Exposición bruta según Balance para Riesgos de Cuentas por Cobrar	9.314.276	12.943.173	10.511.447
Exposición bruta según Estimaciones para Riesgos de Cuentas por Cobrar	-1.023.118	-517.918	-655.937
Exposición neta, concentraciones de riesgo	8.291.158	12.425.255	9.855.510

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	30-Jun-09	31-Dic-08	01-Ene-08
	M\$	M\$	M\$
menor de tres meses	5.034.422	8.623.333	7.297.953
entre tres y seis meses	164.305	74.075	284
entre seis y doce meses	0	589.680	165.325
mayor a doce meses	3.092.431	3.138.167	2.391.948
Total	8.291.158	12.425.255	9.855.510

ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

Perfil de vencimientos

Saldos a Junio 2009	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa
AFR	165.551	6,14%	778.073	7,00%	10.364.149	8,26%	11.740.106	4,35%

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

iii. Riesgo de tasa de interés

Aguas Cordillera y filial tiene una estructura fijas según se detalla en el siguiente cuadro:

Instrumentos de deuda	Tasa Fija
AFR	100,00%

C. Prestamos Empresa Relacionadas

Aguas Cordillera y filial al 30 de junio de 2009 presenta los siguientes prestamos entre relacionadas.

Prestamos relacionadas por Cobrar

Sociedad	Fecha vencimiento	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Reajustabilidad	Tipo de Amortización	Corriente M\$			No Corriente M\$		
						30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08	30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08
Aguas Cordillera S.A.	a la vista	5,52%	5,52%	\$ No Reajustables	al vencimiento	0	14.701.109	7.779.284	0	0	0
Total						0	14.701.109	7.779.284	0	0	0

Prestamos relacionadas por pagar

Sociedad	Fecha vencimiento	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Reajustabilidad	Tipo de Amortización	Corriente M\$			No Corriente M\$		
						30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08	30-Jun-09	31-Dic-08	1-Ene-08
Aguas Manquehue S.A.	a la vista	5,52%	5,52%	\$ No Reajustables	al vencimiento	11.586.086	4.544.024	0	0	0	0
Total						11.586.086	4.544.024	0	0	0	0

D. Otros Activos Financieros

Sociedad	Instrumentos	30-Jun-09	31-Dic-08	01-Ene-08
		M\$	M\$	M\$
Aguas Cordillera S.A.	Depósito a plazo	12.232.667	0	8.501.542
Aguas Manquehue	Fondo Mutuo	0	0	38.222
Total inversiones (otros activos)		12.232.667	0	8.539.764

8. Información a revelar sobre partes relacionadas

A. Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

R.U.T	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2009 (%)	Directo %	Indirecto %	Total 2008 (%)
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	99,99957	0,00043	100,00000	99,99957	0,00043	100,00000

B. Saldos y Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, 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 partes 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 (Miles de \$)		
								Jun-09	Dic-08	01 de Enero de 2008
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	16.001	14.722.198	8.992.653
96.828.120-8	GESTIÓN Y SERVICIOS S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Venta de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	455	2.736
Total Cuentas por Cobrar								16.001	14.722.653	8.995.389

Cuentas por Pagar a partes 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 (Miles de \$)		
								Jun-09	Dic-08	01 de Enero de 2008
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\$ 11.394.289 con una tasa de un 5,52%	CLP	30 Días	Sin Garantías	12.337.677	6.509.073	3.136.876
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	4.665	6	1.683
96.864.190-5	BRISAGUAS S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	52.566	40.857	17.853
96.967.550-1	ANÁLISIS AMBIENTALES S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicio de análisis químicos y bacteriológicos	CLP	30 Días	Sin Garantías	44.548	43.221	43.175
59.094.680-K	AGUAS DE LEVANTE S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	0	143
Total Cuentas por Pagar								12.439.457	6.593.157	3.199.731

Transacciones entre partes relacionadas

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relación	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Corrientes (Miles de \$)							
				01/04/2009 a 30/06/2009		01/01/2009 a 30/06/2009		01/04/2008 a 30/06/2008		01/01/2008 a 30/06/2008	
				Monto	Efectos en Resultado (Cargo) / (Abono)	Monto	Efectos en Resultado (Cargo) / (Abono)	Monto	Efectos en Resultado (Cargo) / (Abono)	Monto	Efectos en Resultado (Cargo) / (Abono)
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Interconexión aguas servidas	1.596.255	-1.596.255	3.766.104	-3.766.104	1.346.280	-1.346.280	3.273.879	-3.273.879
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Interconexión agua potable	32.446	-32.446	-65.429	65.429	30.721	-30.721	62.284	-62.284
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Préstamos otorgados	2.710.000	0	8.649.900	0	93.468	0	4.003.546	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Recaudación préstamos otorgados	4.584.681	220.440	22.952.040	745.340	-2.509	2.481	11.955.323	106.285
96.967.550-1	ANÁLISIS AMBIENTALES S.A.	Otra partes relacionadas	Análisis laboratorio	38.734	-38.734	78.364	-78.364	34.458	-34.458	71.493	-71.493
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Préstamos recibidos	0	0	0	0	0	0	185.745	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Pago préstamos recibidos	0	0	0	0	0	0	185.795	-6
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Pago dividendos	16.445.501	0	16.445.501	0	0	0	4	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Préstamos recaudados	0	0	0	0	28.659	310	1.227.569	13.273
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Préstamos recibidos	0	0	0	0	0	0	2.064.172	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Préstamos otorgados	0	0	0	0	0	0	1.239.808	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Obtención de Préstamos	7.769.000	0	9.972.906	0	616.636	0	2.020.300	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controladora	Pago préstamos	-1.107.000	105.264	-2.974.000	228.062	0	0	-1.220.973	0

C. Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores

Las remuneraciones pagadas a los Directores en los periodos de los presentes estados financieros son las siguientes:

	01 /01/2009 a 30/06/2009	01/01/2009 a 30 /06/2009	01/04/2008 a 30/06/ 2008	01/01/2008 a 30/06/2008
Directorio	10.939	5.243	6.931	13.754
Totales	10.939	5.243	6.931	13.754

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad, sus directores y ejecutivos del Grupo.

9. Inventarios

Política de Medición de Inventarios

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

Clases de inventarios	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Suministros para la producción	129.937	85.189	44.809
Otros inventarios	4.230	4.037	8.807
Total de inventarios	134.167	89.226	53.616

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período asciende a \$140.328.-

10. Activos Intangibles

A continuación se presenta información requerida respecto a los activos intangibles de la empresa, según IFRS 3 Combinación de Negocios y NIC 38 Activos Intangibles:

	Jun-09 M\$	Dic-08 M\$	Ene-08 M\$
Activos intangibles, neto	122.256.423	122.261.851	122.231.674
Activos intangibles de vida finita, neto	23.935	31.103	36.777
Activos intangibles de vida indefinida, neto	122.232.488	122.230.748	122.194.897
Activos Intangibles identificables, neto	122.256.423	122.261.851	122.231.674
Programas informáticos, neto	23.935	31.103	36.777
Otros activos intangibles identificables, neto	122.232.488	122.230.748	122.194.897
Activos intangibles, bruto	129.621.009	129.619.269	128.872.803
Activos intangibles, bruto	129.621.009	129.619.269	128.872.803
Otros activos intangibles identificables, bruto	129.621.009	129.619.269	128.872.803
Activos intangibles identificables, bruto	129.043.861	129.042.121	128.275.554
Programas informáticos, bruto	577.148	577.148	597.248

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	Jun-09	Dic-08	Ene-08
	M\$	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	7.364.586	7.357.418	6.641.128
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	553.213	546.045	560.471
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	6.811.373	6.811.373	6.080.657

A. Políticas de Activos Intangibles

Política de Activos Intangibles Identificables

La empresa 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.

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

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

Método de Amortización para Programas Informáticos

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

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas para Activos Intangibles Identificables Finitos

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

Intangibles de Vida Útil Indefinida

Corresponde principalmente a derechos de agua y servidumbre, los cuales fueron obtenidos con carácter de indefinidos.

Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Generados Internamente

La empresa no posee intangibles generados internamente.

Periodo Actual (30.06.2009)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
Concepto	Software	Derechos de agua y servidumbres
	M\$	M\$
Saldo Inicial	31.103	122.230.748
Adiciones	0	216
Amortización	7.168	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	1.524
Cambios, Total	-7.168	1.740
Saldo final	23.935	122.232.488

Periodo Anterior (31.12.2008)

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	M\$	M\$
Saldo Inicial	36.777	122.194.897
Adiciones	15.366	35.428
Amortización	20.617	0
Otros incrementos (disminuciones)	-423	423
Cambios, Total	-5.674	35.851
Saldo final	31.103	122.230.748

Detalle de Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos

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

Importe en Libros de Activo Individual Intangible Significativo

Periodo Actual

Sociedad	Derechos de agua	Servidumbre
	M\$	M\$
Aguas Cordillera S.A.	92.734.763	7.851.859
Aguas Manquehue S.A.	21.179.598	723.197
Totales	113.914.361	8.575.056

Detalle de activos intangibles identificables individuales significativos

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

Importe en Libros de Clase de Activo Intangible Identificable Revaluado

Periodo Actual

Sociedad	M\$
Aguas Cordillera S.A.	92.734.763
Aguas Manquehue S.A.	21.179.598
Total	113.914.361

Movimientos en Superávit de Revaluación de Activos Intangibles Identificables

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

	30-Jun-09	31-Dic-08	01-Ene-08
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	82.141.473	82.141.473	0
Cambios			
Incremento (disminución) por revaluación	0	0	98.965.631
Diferencia temporales por impuesto diferido	0	0	-16.824.157
Cambios, total	0	0	82.141.473
Saldo final	82.141.473	82.141.473	82.141.473

Pro Forma sobre Activos Intangibles Identificables, Neto, al Costo

Según lo señalado en el párrafo 124 letra a) ii) de la NIC 38, el importe en libros al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado al modelo del costo es M\$ 14.948.730.-

Explicación de Restricciones sobre Distribución de Superávit de Revaluación de Activos Intangibles Identificables

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

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

Precios de mercado.

Descripción de Activos Intangibles Identificables en Uso Completamente Amortizados

Software.

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

Tanto los Derechos de Agua como las Servidumbres, son derechos que posee la 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.

Importe de Investigación y Desarrollo Reconocido como Gasto

No existen desembolsos por este concepto.

Importe de Compromisos por la adquisición de Activos Intangibles

En el periodo actual corresponde a M\$50.628 en la Matriz Aguas Cordillera y a M\$ 88.596 en la filial Aguas Manquehue.

11. Propiedades, Planta y Equipos

	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, planta y equipo, neto	120.748.926	114.984.225	102.439.406
Construcción en curso, neto	22.968.907	15.876.004	8.388.071
Terrenos	19.763.360	20.466.914	19.363.589
Edificios, neto	3.066.860	3.125.911	3.147.459
Planta y equipo, neto	6.072.850	6.017.043	5.907.522
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	10.746	17.291	38.351
Instalaciones fijas y accesorios, neto	68.644.490	69.230.325	65.338.971
Vehículos de motor, neto	1.582	2.311	5.517
Mejoras de bienes arrendados, neto	0	0	8.611
Otras propiedades, planta y equipo, neto	220.131	248.426	241.315
Propiedades, planta y equipo, bruto	165.415.891	157.371.386	140.697.642
Construcción en curso, bruto	22.968.907	15.876.004	8.388.071
Terrenos, bruto	19.763.360	20.466.914	19.363.589
Edificios, bruto	3.971.077	4.043.411	4.010.101
Planta y equipo, bruto	13.051.844	12.551.105	11.534.277
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	345.873	345.507	340.911
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	104.878.520	103.627.411	96.613.779
Vehículos de motor, bruto	47.779	46.690	49.511
Mejoras de bienes arrendados, bruto	0	0	63.935
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	388.531	414.344	333.468
Depreciación acumulada	44.666.965	42.387.161	38.258.236
Edificios	904.217	917.500	862.642
Planta y equipo	6.978.994	6.534.062	5.626.755
Equipamiento de tecnologías de la información	335.127	328.216	302.560
Instalaciones fijas y accesorios	36.234.030	34.397.086	31.274.808
Vehículos de motor	46.197	44.379	43.994
Mejoras de los bienes arrendados	0	0	55.324
Otras propiedades de planta y equipo	168.400	165.918	92.153

Fundamentos de Medición para Propiedades, Planta y Equipo:

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

con lo señalado en Nota 3. 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.

Los incrementos en el valor en libros que surgen de la revalorización del activo fijo se cargan en otras reservas en el patrimonio neto. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se cargan contra las reservas por valores razonables directamente en el patrimonio neto, las disminuciones restantes se cargan a resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación basada en su costo original se traspasa desde la reserva para valores razonables a reservas por ganancias en el patrimonio.

Método de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo:

El método de Depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera sean utilizados por parte de la entidad, y durante ese período genere los beneficios económicos futuros asociados al activo. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, las cuales se sustentan en estudios técnicos preparados por 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 12).

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo:

Las vidas útiles utilizadas por la Sociedad son las indicadas según un estudio técnico preparado por empresas externas especialistas. Por lo tanto, la vida útil aplicada por la Compañía, corresponde a las vidas útiles técnicas de los activos.

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

Política de Estimación de Costos por Desmantelamiento, Retiro o Rehabilitación de Propiedades, Planta y Equipo:

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

Política de ventas de activos fijos

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a resultados acumulados.

Reconciliación de Cambios en Propiedades, Plantas y Equipos según Clase:

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

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo:

Periodo Actual (30.06.2009)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Desapropia - ciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	15.876.004	7.092.862	0	0	41	7.092.903	22.968.907
Terrenos	20.466.914	10	-703.564	0	0	-703.554	19.763.360
Edificios, neto	3.125.911	24.274	-41.846	-41.479	0	-59.051	3.066.860
Planta y equipo, neto	6.017.043	529.368	-38.693	-434.868	0	55.807	6.072.850
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	17.291	0	-136	-6.409	0	-6.545	10.746
Instalaciones fijas y accesorios, neto	69.230.325	1.464.119	-360.968	-1.688.983	-3	-585.835	68.644.490
Vehículos de motor, neto	2.311	0	0	-729	0	-729	1.582
Mejoras de bienes arrendados, neto	0	0	0	0	0	0	0
Otras propiedades, planta y equipo, neto	248.426	7.995	0	-1.040	-35.250	-28.295	220.131
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	114.984.225	9.118.628	-1.145.207	-2.173.508	-35.212	5.764.701	120.748.926

Periodo Anterior (31.12.2008)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Desapropia - ciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	8.388.071	7.328.922	-3.366	0	162.377	7.487.933	15.876.004
Terrenos	19.363.589	1.103.325	0	0	0	1.103.325	20.466.914
Edificios, neto	3.147.459	66.027	-2.524	-85.051	0	-21.548	3.125.911
Planta y equipo, neto	5.907.522	958.064	-829	-847.713	-1	109.521	6.017.043
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	38.351	667	0	-21.727	0	-21.060	17.291
Instalaciones fijas y accesorios, neto	65.338.971	7.214.880	-3.545	-3.319.981	0	3.891.354	69.230.325
Vehículos de motor, neto	5.517	0	-1.746	-1.460	0	-3.206	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	8.611	0	0	0	-8.611	-8.611	0
Otras propiedades, planta y equipo, neto	241.315	38.754	0	-10.111	-21.532	7.111	248.426
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	102.439.406	16.710.639	-12.010	-4.286.043	132.233	12.544.819	114.984.225

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

Monto Período Actual M\$ 22.968.907.-

Monto Período Anterior M\$ 15.876.004.-

Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo:

Sociedad	M\$
Aguas Cordillera S.A.	2.078.066
Aguas Manquehue S.A.	15.898.557
Total	17.976.623

Revaluación de Propiedades, Plantas y Equipos:

Información a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo Revaluadas:

La Sociedad y filial adoptaron, para terrenos, la revalorización como costo atribuido, según lo permitido en la NIIF 1, primera adopción.

El criterio adoptado para revaluar se basa en la determinación del valor por metro cuadrado de superficie, el que está en función de distintas variables: sector de la Región Metropolitana, tipo de infraestructura permitida de acuerdo a la normativa, usos, costo alternativo, etc.

La fecha efectiva de revaluación de los terrenos fue enero de 2008 y fue realizada por un tasador independiente.

Movimientos en Superávit de Revaluación, Propiedades, Planta y Equipo:

Movimientos de revaluación, propiedades, planta y equipo	Jun-09	Dic-08	Ene-08
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	5.519.221	5.519.221	0
Incremento (decremento) por revaluación	0	0	6.649.664
Impuesto diferido	0	0	1.130.443
Total Cambios	0	0	5.519.221
Saldo Final	5.519.221	5.519.221	5.519.221

Explicación de Restricciones sobre Distribución del Superávit de Revaluación de Propiedades, Planta y Equipo:

La distribución del Superávit de los terrenos se podrá realizar una vez que dichos activos sean vendidos.

Pro Forma sobre Propiedades, Planta y Equipo, Neto, al Costo

Según lo señalado en el párrafo 77 letra e) de la NIC 16, el importe en libros al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado al modelo del costo es e M\$ 13.113.695.-

12. Deterioro del Valor de los Activos

Se define como Unidad Generadora de Efectivo cada Sociedad como un todo, ya que es capaz de generar los beneficios económicos futuros cada una de forma individual. De acuerdo con la norma, la sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del balance, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la empresa estimará el importe recuperable del activo. Así también, e independiente de que exista indicio, los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al cierre del ejercicio.

La sociedad y filial efectúan pruebas de deterioro para sus activos intangibles de vida útil indefinida, propiedades, planta y equipos y menor valor de inversiones, anualmente.

Al 31 de diciembre de 2008 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad y filial. Dichas estimaciones indicaron que los beneficios

atribuibles a las participaciones con menores valores asociados superan individualmente el valor libro consolidado de los mismos en todos los casos.

13. Provisiones y Pasivos Contingentes

A. Provisiones

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

Clases de provisiones	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión por Indemnizaciones	34.117	88.467	142.706
Provisión de reclamaciones legales	105.630	108.092	
Participación en utilidades y bonos	88.784	286.373	274.229
Provisiones, corriente	228.531	482.932	416.935
Provisión por Indemnizaciones	417.026	462.072	444.322
Otras provisiones, no corriente	1.033.738	1.068.041	992.212
Provisiones, no corriente	1.450.764	1.530.113	1.436.534

El movimiento de las provisiones del periodo es el siguiente:

	Indemnización M\$	Reclamaciones legales M\$	Participaciones en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial provisiones	88.467	108.092	286.373	482.932
Cambios en provisiones				
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-34.780	-2.250	76.306	39.276
Provisión utilizada	19.570	0	273.895	293.465
Otro Incremento (Decremento)	0	-212	0	-212
Cambios en provisiones, totales	-54.350	-2.462	-197.589	-254.401
Saldo final provisiones	34.117	105.630	88.784	228.531

Informaciones a Revelar sobre Provisiones y Pasivos contingentes

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

1.- Reclamaciones Legales

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

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: No determinado

Incertidumbres sobre la Oportunidad y el Importe de una Clase de Provisión: Dependerá del resultado presentado por la apelaciones correspondientes a las multas aplicadas.

Principales Supuestos Concernientes a Hechos Futuros Relativos a Clase de Provisión: Se estima improbable obtener la absolución de los cargos, no obstante se pretende obtener rebajas de las multas, sentencias dictadas pendientes recursos de apelación.

2.- Participación en utilidades y bonos

Detalle de Clase de Provisiones: Registra la obligación que mantiene la empresa con sus trabajadores por concepto de gratificación y bonos de participación a cancelar en febrero del año siguiente.

Naturaleza de Clase de Provisión: Gratificación y participación devengada a pagar a los trabajadores. Se liquidara durante el mes de febrero en base al balance del ejercicio comercial inmediatamente anterior.

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

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

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

B. Pasivos contingentes

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.

14. Garantías y Restricciones

a) Garantías directas

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las principales se tiene a 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 MM\$4.427.- al 30 de junio de 2009 y MM\$4.514.- al 31 de diciembre de 2008.

El detalle de las garantías directas entregadas superiores es el siguiente:

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	2009	2008
			M\$	M \$
Serviu Metropolitano	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	988.794	244.905
Serviu Metropolitano	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	565.680	127.651
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	870.960	1.549.214
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	723.382	1.330.294
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Poliza de Garantía	805.481	740.714
Munic. Lo Barnechea	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	10.465	10.726
Munic. De Vitacura	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	41.866	42.905
Munic. De Las Condes	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	51.709	5.500
MOP Direcc. Gral	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	311.525	319.257
Inmobiliaria La Reserva	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	0	1.072
Dir. Regional de Vialidad	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	14.234	11.798
Chilectra S.A.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	1.255	1.287
Autopista Nororiente	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	0	128.715
Asoc. Canal	A.Manquehue S.A.	Boleta de Garantía	41.866	0
Totales en miles de \$			4.427.217	4.514.038

d) Cauciones obtenidas de terceros.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por MM\$ 886.- y MM\$26.559.- respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de estos.

Un detalle de las garantías bancarias recibidas, más importantes al 30 de junio de 2009, se resume a continuación:

Contratista o Proveedor	Tomador	Monto	Fecha Vencimiento
Icafal	A.Cordillera	256.399	14-07-2009
Adm. de Negocios InmobS.A.	A. Manquehue	629.819	30-09-2010
Totales en miles de \$		886.218	

15. Ingresos Ordinarios

Clases de Ingresos Ordinarios	30-06-2009	ABR- JUN 2009	30-06-2008	ABR- JUN 2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios				
Prestación de Servicios	22.988.092	9.254.033	20.800.274	7.724.633
Ingresos por Intereses	878.086	268.341	914.478	416.929
Totales	23.866.178	9.522.374	21.714.752	8.141.562

Política de Reconocimiento de Ingresos Ordinarios

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

Política de Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos por ventas de bienes, son reconocidos una vez transferidos el riesgo y beneficios. Para venta de bienes la facturación es efectuada una vez entregado el material y para las otras empresas del grupo de existir alguna venta de bien del elemento Propiedades, Plantas y Equipos, la ganancia se puede 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 comprador, la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

Para algunos grupos se cuenta con la información en 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 el consumo devengado en base a 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 la Sociedad y su filial la prestación de servicio y todos sus cobros asociados son efectuados de acuerdo al consumo real, se efectúa provisión mensual sobre los consumos efectuados y no facturados en base a facturación anterior.

Método para Determinar el Estado de Terminación de Servicios

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

16. Arrendamiento

A. Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario

Información a revelar sobre arrendamiento financiero, arrendatario	30-Jun-09	31-Dic-08	01-Ene-08
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero, neto, total	0	10.317	12.140
Instalaciones fijas y accesorios bajo arrendamientos financieros, neto	0	10.317	12.140

Clase de propiedades de inversión en arrendamiento financiero

Aguas Cordillera S.A. en el período anterior tenía arrendamientos financieros por equipamiento y elementos de comunicaciones.

Importe de propiedades de inversión en arrendamiento financiero, neto

Aguas Cordillera M\$ 10.317.-

B. Arrendamiento Financiero, Arrendatario

La Matriz Aguas Cordillera presentaba en el ejercicio anterior, acuerdos de arrendamientos financieros significativos por la adquisición de Instalaciones de Comunicación, a un plazo original de 48 meses. El arrendador era Teletronic S.A.

Bases para la determinación de pago de cuotas contingentes

En el contrato de Aguas Cordillera con Teletronic S.A., la empresa podría poner término anticipado de este a partir del mes 25, previa comunicación por carta certificada con una anticipación de 90 días, en cuyo caso se reservaba el derecho a comprar los equipos y bienes objeto del contrato, a los siguientes precios de compra, según el mes en que se avise del termino del contrato, que va desde UF 302 si lo hace en el mes 25 y UF 38 si es en el mes 47.

Existencia y Términos de Opciones de Renovación o Compra y Cláusulas de Revisión, Acuerdos de Arrendamiento Financiero

Aguas Cordillera, en el mes 48 podría ejercer el derecho de compra de los equipos, para lo cual debía expresar su voluntad mediante una carta dirigida a Teletronic S.A., obligándose esta última a transferir el dominio sobre estos por el precio equivalente a la última renta de arrendamiento pagada.

Restricciones Impuestas por Acuerdos de Arrendamiento, Acuerdos de Arrendamiento Financiero

No existen restricciones a la distribución de dividendos, ni adeudamiento adicional ni a nuevos contratos de arrendamiento, fruto de los compromisos de estos contratos.

C. Informaciones a Revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario

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

	Jun-09	Dic-08
	M \$	M \$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	10.349	10.606
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	41.397	42.425
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	51.746	53.031
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	13.745	17.032
Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados, total	13.745	17.032

Acuerdos de Arrendamiento Operativo Significativos

Los arriendos operativos más significativos dicen 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 éstos, para esto 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.

Restricciones Impuestas por Acuerdos de Arrendamiento, Acuerdos de Arrendamiento Operativo

No existen restricciones.

Otros Términos Significativos de Acuerdos de Arrendamiento Operativo

No existen.

Informaciones a Revelar sobre Arrendamientos Operativos como Arrendadores

La empresa posee contratos de este tipo donde actúa como arrendador, que se refiere principalmente a partes de recintos operativos y en su gran mayoría con empresas de telecomunicaciones. Los plazos han fluctuado entre uno y diez años, sin embargo, la empresa tiene la facultad de terminarlos anticipadamente en cualquier momento.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendadores	Jun-09	Dic-08
	M\$	M\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendadores	118.567	121.821
Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados	118.567	186.248

Acuerdos de Arrendamientos Operativos Significativos del Arrendador

Los ingresos por estos conceptos no son materiales para la empresa y se encuentran atomizados.

17. Beneficios a las Empleados

La Sociedad, a nivel consolidado tiene una dotación de 170 trabajadores, de los cuales 102 corresponden a Profesionales y técnicos y 68 a trabajadores.

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 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 Aguas Cordillera S.A., 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 sindicalizados por empresa son los siguientes: Aguas Cordillera S.A., 133 y Aguas Manquehue S.A., 24.
- **Mortalidad:** Se utiliza las tablas de mortalidad RV-85 Y 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 del Grupo, la rotación utilizada es de un 1,1% (uno coma uno 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 7,1% anual, que corresponde a la tasa libre de riesgo, más el riesgo del sector y la estimación de inflación esperada en el largo plazo.
- **Tasa de inflación:** Para efectuar las estimaciones de largo plazo en ambos años, 2008 y 2009 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 han mantenido inalterados para los años 2009 y 2008.

Información a revelar por obligaciones por beneficios post empleo

A fines de los años 2007 y 2008 la Sociedad y los Sindicatos constituidos en ella firmaron Addendum de Contrato Colectivo el cual tiene como finalidad mejorar las condiciones de jubilación de sus trabajadores a través de un programa de retiro voluntario de para aquellos trabajadores con no más de 3 años de cumplir la edad de jubilar o que ya los tengan cumplidos al 31 de diciembre de los respectivos años.

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, y para 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.

A los trabajadores que fallezcan, se 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 primer semestre de 2009 y año 2008, los cuales incluyen los movimientos de las provisiones post empleo:

Movimientos provisión actuarial	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial	550.539	587.028
Beneficios pagados	-34.921	-63.807
Aumentos actuariales	-64.475	27.318
Saldos finales	451.143	550.539

Información a revelar sobre beneficios por terminación

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

Gastos en personal

Los gastos registrados en el Estado de resultados consolidado durante los períodos 2009 y 2008 son los siguientes:

Gastos en personal	de 01/01/2009 al 30/06/2009	de 01/04/2009 al 30/06/2009	de 01/01/2008 al 30/06/2008	de 01/04/2008 al 30/06/2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	911.958	457.012	853.348	475.240
Beneficios definidos	591.553	304.600	532.632	299.036
Indemnización por término de relación	38.093	26.264	68.617	38.073
Otros gastos al personal	21.549	17.400	33.829	23.470
Total gastos en personal	1.563.153	805.276	1.488.426	835.819

18. Efectos de las variaciones en los tipos de cambios de la moneda extranjera

De acuerdo al estudio realizado para evaluar la aplicación de la NIC 21, la moneda funcional definida por el Grupo es el Peso Chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros.

En el Estado de Resultado se puede apreciar una diferencia de cambio por M\$ 262 para el período finalizado al 30 de junio de 2009 y M\$ -561 para el 30 de junio de 2008, por la fluctuación de moneda extranjera en el pago de proveedores extranjeros. La Sociedad no posee instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados.

19. Costos por Préstamos

Políticas de Costos Por Préstamos:

Política de Préstamos que Devengan Intereses

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

Política de Capitalización de Costos por Intereses

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

Información a Revelar sobre Costos por Intereses Capitalizados:

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Jun-09	Jun-08
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	12,33%	5,85%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M\$ 308.933	M\$ 122.431

20. Impuestos a las ganancias

Información a Revelar sobre Activos por Impuestos Diferidos

Activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Amortizaciones	34.348	34.348	40.801
Provision Deudores Incobrables	159.949	111.201	100.216
Provision Convenio de Pago	13.981	15.801	11.294
Provision Vacaciones	30.228	27.788	25.680
Litigios	17.957	18.376	11.966
Otras Provisiones	40.120	63.238	23.988
Ingresos Anticipados	86.294	88.927	48.105
Menor Valor Inversión Tributaria	6.884.704	7.083.578	6.782.487
Variacion Cm Activo Fijo	473.059	766.575	0
Otros	245.011	198.685	166.035
Activos por impuestos diferidos	7.985.653	8.408.516	7.210.572

Información a Revelar sobre Pasivos por Impuestos Diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Depreciaciones	6.177.677	6.377.497	6.225.570
Amortizaciones	17.020	18.807	13.937
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.130.443	1.130.443	1.130.443
Revaluaciones intangibles	16.824.157	16.824.157	16.824.157
Otros	176.731	153.939	936.658
Pasivos por impuestos diferidos	24.326.027	24.504.843	25.130.765

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	24.504.843	25.130.765
Incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	-178.816	-625.922
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	-178.816	-625.922
Cambios en pasivos por impuestos diferidos Total	24.326.027	24.504.843

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	30-06-2009	30-06-2008
M\$	M\$	
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	2.605.488	1.587.817
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	2.605.488	1.587.817
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	170.424	-759.533
Otro gasto por impuesto diferido	169.007	-194.811
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	339.431	-954.344
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	2.944.919	633.473

	30-06-2009	30-06-2008
M\$	M\$	
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	2.469.926	1.596.978
Tributación calculada con la tasa aplicable	474.993	-963.505
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	474.993	-963.505
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	2.944.919	633.473

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

	30-06-2009	30-06-2008
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	3%	-10%
Tasa impositiva efectiva	20%	7%

Importes antes de impuestos	30-06-2009		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	6.649.664	1.130.443	5.519.221.496
Variaciones de valor razonable de otros activos	98.965.631	16.824.157	82.141.473.383
Otros ajustes al patrimonio neto	5.440.671	924.914	4.515.756.622
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		18.879.514	

21. 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.

	30-06-2009	01-04-2009 a 30-06-09	30-06-2008	01-04-2008 a 30-06-08
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	11.584.048	3.175.982	9.393.963	2.837.877
Resultados disponible para accionistas comunes, básicos	11.584.048	3.175.982	9.393.963	2.837.877
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.127,00	50.127,00	50.127,00	50.127,00
Ganancias (pérdidas) por acción	231,094	63,359	187,403	56,614

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

22. 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.
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias.

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 filial tienen sólo operaciones del segmento del giro sanitario.

23. 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 (Cifras en M\$)

Nombre Proyecto	Jun-09	Dic-08
	M \$	M \$
Mejoramiento y renovación equipos e instalaciones PTAS Y PEAS	2.889	1.609
Mejoramiento PTAS	3.200	432.508
Reposición centrifugados Trapenses y Mejoras	0	24.571
Total General	6.089	458.688

Indicación Si el Desembolso Forma Parte del Costo de un Activo o fue Reflejado como un Gasto, Desembolsos del Ejercicio

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

Fecha Cierta o Estimada en que los Desembolsos a Futuro serán Efectuados, Desembolsos del Ejercicio

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

Compromisos Futuros

Los montos estimados relacionados con el medio ambiente ascienden a M\$ 27.890 en la Filial Aguas Manquehue.

Información a Revelar Si la Sociedad No se ve Afectada sobre Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad al 30 de Junio de 2009.