



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Período Terminado al 31 de marzo de 2009



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

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

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

ACTIVOS	Nota	31-03-2009 Miles de \$	31-12-2008 Miles de \$	01-01-2008 Miles de \$
ACTIVOS CORRIENTES				
Activos Corrientes en Operación				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	23.393.576	43.916	8.611.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Netos		7.940.986	9.287.088	7.463.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	2.113.641	14.722.653	8.995.389
Inventarios	9	115.643	89.226	105.754
Pagos Anticipados, Corriente		135.472	85.493	160.782
Cuentas por cobrar por Impuestos	19	989.464	768.880	305.364
Otros Activos, Corriente		3.449	260.178	3.308
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		34.692.231	25.257.434	25.645.520
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		34.692.231	25.257.434	25.645.520
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	3.137.854	3.138.167	2.391.948
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		164.365	152.082	97.650
Activos Intangibles, Neto	10	122.261.852	122.261.851	122.231.674
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	11	117.664.567	114.984.225	102.549.645
Activos por Impuestos Diferidos	19	7.618.554	8.354.602	7.240.380
Pagos Anticipados, No Corriente		268.231	298.366	309.566
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		251.115.423	249.189.293	234.820.863
TOTAL ACTIVOS		285.807.654	274.446.727	260.466.383
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos Corrientes en Operación				
Otros Pasivos Financieros	7	649.476	445.855	400.744
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	7	13.648.910	10.767.959	6.909.400
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	6.935.405	6.593.157	3.199.731
Provisiones	17	223.695	482.932	416.935
Cuentas por Pagar por Impuestos	19	2.865.175	1.643.250	561.842
Ingresos Diferidos		1.390.547	1.767.667	659.212
Pasivos Corrientes en Operación		25.713.208	21.700.820	12.147.864
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		25.713.208	21.700.820	12.147.864
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	7	22.046.369	22.524.024	18.572.975
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	7	721.424	641.631	870.999
Provisiones, no Corriente	17	1.421.083	1.530.113	1.436.534
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	23.923.930	24.450.929	25.160.573
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		48.112.806	49.146.697	46.041.081
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)		26.073.092	17.690.668	16.368.745
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		211.981.482	203.599.058	202.277.135
Participaciones Minoritarias		158	152	303
TOTAL PATRIMONIO NETO		211.981.640	203.599.210	202.277.438
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		285.807.654	274.446.727	260.466.383

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

ESTADO DE RESULTADO	Nota	31-03-2009	31-03-2008
		Miles de \$	Miles de \$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios	14	13.734.059	13.075.641
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios		931.332	864.154
Gastos de Personal		757.877	652.607
Depreciación y Amortización		1.079.999	1.034.353
Otros Gastos Varios de Operación		3.239.994	2.885.458
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		1.974.918	8.731
Costos Financieros		335.175	283.660
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	2	550.332	497.549
Diferencias de cambio	17	-	26
Resultados por Unidades de Reajuste		545.353	- 186.138
Otros Gastos distintos de los de Operación		1.648	3.731
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		10.458.637	7.671.846
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	19	2.076.207	1.115.742
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		8.382.430	6.556.104
Ganancia (Pérdida)		8.382.430	6.556.104
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		8.382.424	6.556.086
Ganancia (Pérdida) Atribuible a la participación minoritaria		6	18
Ganancia (Pérdida)		8.382.430	6.556.104

Acciones Comunes (Presentación)

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		167.214	130.790
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Continuas		167.214	130.790

Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)

Ganancia (Pérdida)		8.382.430	6.556.104
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)		-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		8.382.430	6.556.104

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		8.382.424	6.556.086
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		6	18
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		8.382.430	6.556.104

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	NOTA	31-03-2009 Miles de \$	31-03-2008 Miles de \$
Flujos de Efectivo por Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		16.899.725	14.361.935
Pagos a Proveedores		5.169.660	4.982.211
Remuneraciones Pagadas		991.956	1.384.564
Pagos por Desembolsos por Reestructuración		835.376	1.166.938
Otros Cobros (Pagos)		-24.625	-7.717
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		9.878.108	6.820.505
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		583.133	363.783
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones		189.346	233
Pagos por Impuestos a las Ganancias		684.052	458.530
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		516.832	391.617
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		226.567	296.637
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	6	10.104.675	7.117.142
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		4.353.217	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo		-3.857.861	-3.292.704
Préstamos a empresas relacionadas		12.427.459	10.123.459
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	6	12.922.815	6.830.755
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Obtención de préstamos		0	1.119.500
Préstamos de entidades relacionadas		336.906	0
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		-14.736	-133.227
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	-74.627
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	6	322.170	911.646
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		23.349.660	14.859.543
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		23.393.576	23.470.904

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Abreviado
Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
En miles de pesos

	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	0	0	0	8.382.424	8.382.424	6	8.382.430
Cambios en Patrimonio	0	0	0	8.382.424	8.382.424	6	8.382.430
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009	153.608.183	105.615.295	-73.315.088	26.073.092	211.981.482	158	211.981.640

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	0	0	0	6.556.086	6.556.086	18	6.556.104
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	1.118.435	0	0	-1.118.435	0	442	442
Cambios en Patrimonio	1.118.435	0	0	5.437.651	6.556.086	460	6.556.546
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2008	142.172.781	105.615.295	-60.761.251	21.806.396	208.833.221	763	208.833.984

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AGUAS CORDILLERA S.A.

Aguas Cordillera S.A. y Filial

Índice

1. Actividades de la sociedad y filial
2. Bases de presentación y políticas contables
 - 2.1 Bases de presentación
 - 2.2 Políticas contables
 - A. Intangibles
 - B. Propiedades Planta y Equipos
 - C. Deterioro del valor de activos
 - D. Arriendos
 - E. Activos Financieros
 - F. Existencias
 - G. Deudores por ventas
 - H. Bases de conversión a moneda funcional
 - I. Obligaciones financieras
 - J. Instrumentos financieros derivados y registro de cobertura
 - K. Provisiones y pasivos contingentes
 - L. Beneficios al personal
 - M. Impuesto a la renta y diferidos
 - N. Ingresos y gastos
 - O. Beneficio por acción
 - P. Información sobre medio ambiente
 - Q. Estado de flujo de efectivo
 - 2.3 Capital y Patrimonio Neto
3. Primera adopción a NIIF
4. Combinación de negocios
5. Estados financieros consolidados y separados
6. Estado de flujo de efectivo
7. Instrumentos financieros
8. Información a revelar sobre partes relacionadas
9. Existencias
10. Intangibles
11. Propiedades Plantas y Equipo
12. Deterioro
13. Provisiones y Pasivos Contingentes
14. Ingresos ordinarios
15. Arrendamiento
16. Beneficios a los empleados
17. Efectos de las variaciones en los tipos de cambios de la moneda extranjera
18. Costos de préstamos
19. Impuestos a las ganancias
20. Ganancias por acción
21. Segmentos de negocios
22. Medio ambiente
23. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación.

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y FILIAL

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 Sociedad es matriz de una empresa sanitaria (Aguas Manquehue S.A.)

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 fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en conformidad con la Ley N° 18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N° 382 y N° 70, ambos del año 1988.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Presentación

Normativa contable aplicada.

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

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

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

Moneda Funcional

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

Cambios en normativa contable

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

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

Los estados financieros del año 2008 fueron presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril del presente 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.

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 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 31 de marzo de 2009 y a las fechas de los estados financieros comparativos, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

2.2 Políticas Contables

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

A. Intangibles

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

Los principales activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones 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 valorizar a costo atribuido, esto considerando como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, según la exención permitida en NIC 1.

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

Los activos intangibles de vida útil definida se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 31 de diciembre de 2007, conforme a la normativa vigente a dicha fecha.

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.

B. Propiedades, Planta y Equipos

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

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

En la fecha de transición a NIIF, Aguas 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 y 2008, 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 incluye 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:

- Calidad del agua potable/servidas que nuestros equipos tratan/utilizan y la intensidad de uso asociada al equipo en interacción con elementos químicos y bacteriológicos
- Volumen del producto tratado.
- Terreno en el cual son instalados los equipos.

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

Años de Vida Útil	2008 - 2009
Edificios	25 - 80
Instalaciones Fijas y Accesorios	5 - 80
Planta y Equipos	5 - 50
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4
Vehículos de Motor	7
Otras Propiedades, Planta y Equipos	4 - 80
Mejoras de Bienes Arrendados / NIC 17	5

La Sociedad y filial evalúan la recuperabilidad de sus activos de conformidad con NIC 16. Se revisan los activos para detectar posibles deterioros sobre una base permanente a través de conocer que no se generarán ingresos suficientes para cubrir todos los costos incluida la depreciación del activo fijo tomada como un todo.

C. Deterioro del Valor de Activos

Las Sociedades evalúan en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, 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 haya indicios de que el activo ha sufrido una pérdida de valor.

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

D. Arriendos

Arrendamientos 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.

Arrendamientos operativos.

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

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

E. Activos Financieros

Aguas Cordillera S.A. y filial determinan la clasificación más apropiada para cada inversión financiera en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio. Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

Activos financieros mantenidos para negociación.

Son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor. Los activos incluidos en esta categoría figuran en el Estado de Situación Financiera Consolidado 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 en el momento de su reconocimiento en el Estado de Situación Financiera a su valor de mercado, siendo posteriormente valorados al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.

Inversiones a mantener hasta el vencimiento.

Corresponden a las inversiones financieras que Aguas Cordillera S.A. tiene la intención y la posibilidad de conservar hasta su finalización, y son contabilizadas a su costo amortizado utilizando la tasa efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta.

Son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el Estado de Situación Financiera 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.

F. Existencias

Los materiales se valorizan al costo de adquisición siempre y cuando no excedan a los respectivos costos de reposición al cierre de cada 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.

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

G. Deterioro Deudores por Ventas

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

Estimación de deudores incobrables

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

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.

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. 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. Las deudas clasificadas como "casos no sociales" se provisiona el 100%, en tanto, aquellas deudas que corresponden a "casos sociales", se provisionan como incobrable un 55% del total convenido, y el 45% restante, se provisiona como descuento comercial.

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

H. Bases de Conversión a Moneda Funcional

Los activos y pasivos en unidades de fomento 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	Marzo 2009 \$	Marzo 2008 \$	Diciembre 2008 \$
Dólar Estadounidense	583,26	437,71	636,45
Euro	775,41	690,94	898,81
Unidad de Fomento	20.959,77	19.822,53	21.452,57

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

I. Obligaciones Financieras

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

J. 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 patrimonio neto, 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.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros corresponde a su cotización al cierre del periodo. 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.

K. 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 nota de NIC 37.

L. 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.

M. Impuesto a la Renta

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 el tipo de impuesto al que se espera sean recuperadas o liquidadas.

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

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

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

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

N. 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. Siguiendo los principios del marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el Grupo registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios.

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 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.

O. Beneficio por Acción

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

P. 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.

Q. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Actividades de explotación. Actividades típicas de la operación normal del negocio de Aguas 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.

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.

La gestión del capital se traduce en mantener una adecuada capitalización, con niveles de apalancamiento e indicadores financieros que le permitan mantener una fuerte clasificación crediticia.

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 09 de abril de 2008 la compañía acordó, como política de dividendos la de repartir el 50% de las utilidades líquidas obtenidas por la compañía, el 30% como dividendo obligatorio y el 20% restante como dividendo adicional. Lo anterior, en el entendido que se mantenga el actual nivel de capitalización y la política propuesta sea compatible con las políticas de inversión y financiamiento que se fijen en el ejercicio.

En el período enero marzo de 2009 no se ha acordado pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A. y filial, en tanto en 2008 se efectuó el pago de dividendos N°1 y 2 por \$326.545 por acción pagado con fecha 27 de mayo de 2008.

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:

1. Revalorización de terrenos e intangibles
2. Reserva producida en la fusión de Sociedades filiales
3. Otras reservas producidas por ajustes de primera adopción a IFRS.

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

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:

Otra información a revelar	Mar-09	Dic-08
	M\$	M\$
Clases de otros ingresos de operaciones		
Venta de activo fijo y otros	1.974.918	8.731
Totales	1.974.918	8.731
Costos financieros		
Gasto por intereses	335.175	283.660
Otros instrumentos financieros	321.832	274.407
Otros	7.746	3.757
Amortización de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	5.597	5.496
Ingresos financieros	550.332	497.549
Ingresos por intereses	482.165	301.485
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	68.167	196.064

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

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

1º trimestre 2009

Se efectuó venta de terreno en Aguas Cordillera, lo que generó una utilidad por M\$1.956.565.

3. PRIMERA ADOPCIÓN A 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 enero 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.

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

NIIF N° 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez. Las principales exenciones que 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. No se ha aplicado a la adquisición de filiales realizadas con fecha anterior a la fecha de transición, esto es 01 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 presenta conciliaciones de patrimonio y resultados bajo normativa anterior y NIIF al 1 de enero de 2008, 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2008.

	31-03-2008 Miles de \$	31-12-2008 Miles de \$	01-01-2008 Miles de \$
Patrimonio bajo PCGA Anteriores	122.988.244	125.084.448	115.844.044
Eliminación Corrección Monetaria	-42.697	-10.949.050	-4.832
Revalorización de Activos	105.615.295	105.615.295	105.615.295
Amortización de Intangibles	182.282	593.902	0
Impuestos Diferidos	-19.057.280	-17.836.108	-19.222.023
Indemnizaciones años servicios	-88.230	371.706	-112.009
Depreciación Propiedad Plantas y Equipos	5.685	838.177	0
Interés Minoritario	0	152	303
Otros	378.341	-119.312	156.661
Patrimonio bajo NIFF	209.981.640	203.599.209	202.277.439

	31-12-2008 Miles de \$	31-03-2008 Miles de \$
Resultado bajo PCGA Anteriores	16.445.501	6.217.448
Eliminación Corrección Monetaria	-1.804.958	-37.865
Amortización de Intangibles	593.902	182.282
Impuestos Diferidos	1.659.974	164.743
Indemnizaciones años servicios	-29.860	23.780
Depreciación Propiedad Plantas y Equipos	838.177	5.685
Interés Minoritario	0	18
Otros	95.736	13
Resultado bajo NIIF	17.798.472	6.556.104

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".

Deterioro de activos. De acuerdo a NIIF se debe efectuar anualmente una prueba de deterioro para verificar si se han producido eventos que pudieran significar que algún activo no generará los flujos previstos y por tanto debe ser reconocido un deterioro en su valor de registro contable.

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

La compañía ha definido que una Combinación de Negocios involucra 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 IFRS 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.

Debe entenderse que la mayoría de estas combinaciones de negocios resultan de la adquisición de una nueva filial o subsidiaria, donde una de las empresas que se combina obtiene el control de la otra.

Se presume que existe Control cuando una matriz posee, directa o indirectamente a través de otras filiales:

- a) Poder sobre más de la mitad de los derechos de voto en virtud de un acuerdo con otros inversionistas,
- b) Poder para dirigir las políticas financieras y de operación, obtenido por acuerdo o disposición reglamentaria,
- c) Poder para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Directorio, u otro órgano similar de administración,
- d) Poder para controlar la mayoría de los votos en las reuniones del órgano de administración)

La política sobre inversiones en filiales refleja la intención clara de la inversionista en estudiar y definir planes de acción y proyectos de inversión que contribuyan al mejor desempeño de las actividades que desarrolla esta sociedad subsidiaria, contribución que puede incluir un incremento en abastecer a su mercado objeto, mejorar efectiva y eficientemente el desarrollo de sus procesos, productos y servicios, incorporar nuevas líneas de servicios relacionados con recursos hídricos y medioambientales, y todo lo que beneficie su accionar y satisfacción a sus clientes.

Política de Contabilización de Subsidiarias en Estados Financieros Separados de la Controladora

La sociedad no presenta estados financieros individuales debido a que la normativa permite presentar tan sólo los estados financieros consolidados.

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.

	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos		
Corrientes de filiales	2.623.457	2.710.716
No Corrientes de filiales	51.915.026	49.498.819
Total Activos	54.538.483	52.209.535
Pasivos		
Corrientes de filiales	12.982.097	11.748.548
No Corrientes de filiales	4.992.949	5.211.941
Total Pasivos	17.975.046	16.960.489
Total Patrimonio	36.563.437	35.249.046
Total Resultado	1.314.197	3.095.779

6. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

Efectivo y Efectivo equivalente	Mar-09	Mar-08
	M\$	M\$
Bancos	90.687	66.113
Depósitos a Plazo	23.228.189	21.534.493
Cuotas de Fondos Mutuos	0	1.870.297
Pactos	74.700	0
Totales	23.393.576	23.470.903

Información por tipo de moneda:

Efectivo y efectivo equivalente	Marzo 2009 M\$	Marzo 2008 M\$
Tipo de Moneda	Pesos Chilenos	Pesos Chilenos
Monto del efectivo y equivalente de efectivo	23.393.576	23.470.903

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 Estado de Situación financiera.

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). Los otros desembolsos de inversión corresponden al pago y prepago de pagares emitidos por aportes de financiamiento reembolsables.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Clases de Instrumentos Financieros

	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	649.476	445.855
Otros pasivos financieros, corrientes	649.476	445.855
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	22.046.369	22.524.024
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.046.369	22.524.024

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 del 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 Estado de Situación Financiera 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.

C. Política de deudores comerciales

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

D. Política de deudas incobrables o de dudoso cobro

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

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

E. Política de efectivo y equivalentes al efectivo

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

F. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario

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

G. Política de dividendos

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

H. Política de instrumentos financieros

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

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

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

- **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 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.

I. Política de activos financieros

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

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

Aguas 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).

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

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

K. Política de pasivos financieros

Los principales pasivos financieros de Aguas Cordillera y filial son:

- Aportes financieros reembolsables.
- Prestamos Entidades Relacionadas

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

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

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

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

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

A. Pasivos financieros

Otros Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Aportes Financieros Reembolsables saldo al 31 de marzo de 2009, porción corriente.

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable (miles)	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa Emisora	Garantizada (Sí/No)
AFR	UF	12.011	251.752	6,38%	6,38%	Chile	Cordillera	No
AFR	UF	18.976	397.724	4,04%	4,04%	Chile	Manquehue	No
TOTALES		30.987	649.476					

Aportes Financieros Reembolsables saldo al 31 de marzo de 2009, porción no corriente.

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable (miles)	Fecha Vencimiento	Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Empresa Emisora	Garantizada (Sí/No)
AFR	UF	965.181	20.229.963	13/03/2024	6,38%	6,38%	Cordillera	No
AFR	UF	86.662	1.816.406	19/12/2022	4,04%	4,04%	Manquehue	No
TOTALES		1.051.842	22.046.369					

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	31-03-2009	31-12-2008
Exposición bruta según Estado de Situación Financiera para Riesgos de Cuentas por Cobrar	19.201.551	13.764.977
Exposición bruta según Estimaciones para Riesgos de Cuentas por Cobrar	608	517.918
Exposición neta, Concentraciones de Riesgo	18.593.508	13.247.059

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	31-03-2009	31-12-2008
Menor de Tres Meses	15.024.503	9.275.406
Entre Tres y Seis Meses	64.862	74.075
Entre Seis y Doce Meses	275.944	589.680
Mayor a Doce Meses	3.836.241	3.825.816
Total	19.201.551	13.764.977

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 perfiles de vencimiento que no concentren altas amortizaciones en un período.

Perfil de vencimientos

Saldo a marzo 2009	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años	
	Monto miles \$	Tasa	Monto miles \$	Tasa	Monto miles \$	Tasa	Monto miles \$	Tasa
AFR	45.731	7.24%	207.278	8.51%	8.944.593	8.21%	13.579.432	4.61%

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 de tasa fija según se detalla en el siguiente cuadro:

Instrumentos de deuda	Tasa Fija	%
AFR	Fija	100,00%
Total		100,00%

C. Prestamos Empresa Relacionadas

Aguas Cordillera y filial al 31 de marzo 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		No Corriente	
						31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
Aguas Cordillera	a la vista	10,07%	10,07%	\$ No Reajustables	al vencimiento	2.085.596	14.701.109	0	0
Total						2.085.596	14.701.109	0	0

Prestamos relacionadas por pagar

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

8. INFORMACION 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 con Partes Relacionadas	País de Origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos de Transacción con Parte Relacionada	Garantías	Corrientes (Miles de \$)	
								Mar-09	Dic-08
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controladora	CL	Recaudaciones, venta de materiales, garantías de arriendo, contrato por interconexiones de agua potable y aguas servidas sin intereses. Préstamo en pesos con una tasa de interés anual de un 10.02%	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	14.722.197
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controladora	CL	Servicios de análisis químico y bacteriológico y recaudaciones por pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	2.113.641	0
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al Controlador		Compra y venta de materiales	CLP	30 Días		0	456
Total Cuentas por Cobrar								2.113.641	14.722.653

Cuentas por Pagar a partes relacionadas

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relación con Partes Relacionadas	País de Origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos de Transacción con Parte Relacionada	Garantías	Corrientes (Miles de \$)	
								Mar-09	Dic-08
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controladora	CL	Interconexiones de aguas servidas, interconexiones de agua potable, recaudaciones por pagar sin interés y arriendo de inmuebles sin intereses	CLP	30 Días	Sin Garantías	6.746.288	6.509.071
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	7
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	124.953	40.858
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	63.799	0
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicio de análisis químicos y bacteriológicos	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	43.221
52.127.140-K	Agbar Servicios Compartidos S.A.	Relacionada al controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	365	0
Total Cuentas por Pagar								6.935.405	6.593.157

Transacciones entre partes relacionadas

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE DE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN CON PARTES RELACIONADAS	NATURALEZA DE TRANSACCION CON PARTES RELACIONADAS	Corrientes (Miles de Pesos)			
				Mar-09		Mar-08	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	PRESTAMOS OTORGADOS	5.939.900	0	3.910.078	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	INTERCONEXIONES DE AGUAS SERVIDAS	2.199.054	-2.199.054	1.864.644	-1.864.644
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	PAGO PRESTAMOS OTORGADOS	18.367.358	524.900	11.957.833	103.804
96.967.550-1	ANALISIS AMBIENTALES S.A.	Relacionada al Controlador	ANALISIS LABORATORIO	39.630	-39.630	35.774	-35.774
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	PRESTAMOS RECAUDADOS	0	0	1.198.909	12.963
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	PAGO PRESTAMO	1.867.000	-184.906	281.622	0
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	OBTENCION PRESTAMOS	2.203.906	0	1.403.664	0

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores para los período marzo 2008 y 2009 son M\$ 5.697 y M\$ 6.823 respectivamente.

9. EXISTENCIAS

Política de Medición de Inventarios

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

Fórmulas para el Cálculo del Costo de los Inventarios

Los inventarios son valorizados a su valor de adquisición.

Clases de inventarios	01-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Suministros para la producción	111.089	85.189
Otros inventarios	4.554	4.037
Total de inventarios	115.643	89.226

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período asciende a \$83.407.-

10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Clases de activos intangibles, neto		
Activos intangibles de vida finita, neto	27.462	31.103
Activos intangibles de vida indefinida, neto	122.234.390	122.230.748
Activos Intangibles identificables, neto	122.261.852	122.261.851
Programas informáticos, neto	27.462	31.103
Otros activos intangibles identificables, neto	27.462	31.103
Clases de activos intangibles, bruto		
Activos intangibles, bruto	129.622.912	129.619.269
Activos intangibles identificables, bruto	129.622.912	129.619.269
Programas informáticos, bruto	577.148	577.148
Otros activos intangibles identificables, bruto	129.045.764	129.042.121

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles

	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	7.361.059	7.357.418
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	549.686	546.045
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	6.811.373	6.811.373

A. Políticas de Activos Intangibles

Política de Activos Intangibles Identificables:

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

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.

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, ya que se estima obtener beneficios en ese plazo.

B. Información a Revelar sobre Activos Intangibles

Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Generados Internamente:

La empresa no posee intangibles generados internamente.

Movimientos en Activos Intangibles Identificables

Periodo Actual (31.03.2009)

	Programas Informáticos, Netos	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	Software	Derechos de Agua y Servidumbre
Saldo Inicial	31.103	122.230.748
Movimientos		
Adiciones	0	51
Amortización	-3.641	0
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	3.591
Total Movimientos	-3.641	3.642
Saldo Final	27.462	122.234.390

Periodo Anterior (31.12.2008)

	Programas Informáticos, Netos	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	Software	Derechos de Agua y Servidumbre
Saldo Inicial	36.355	122.195.320
Movimientos		
Adiciones	15.366	35.428
Amortización	-20.618	0
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	0
Total Movimientos	-5.252	35.428
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.

Descripción de Activo Intangible Identificable Individual Significativo:

La empresa cuenta con una gran cantidad de Servidumbres y Derechos de Agua.

Importe en Libros de Activo Individual Intangible Significativo:

Periodo Actual

	Derechos de Aguas M\$	Servidumbres M\$
Matriz Aguas Cordillera	92.734.763	7.851.859
Filial Aguas Manquehue	21.179.598	723.197

Importe en Libros de Clase de Activo Intangible Identificable Revaluado:

Periodo Actual

	Derechos de Aguas (M\$)
Matriz Aguas Cordillera	92.734.763
Filial Aguas Manquehue	21.179.598

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.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Saldo Inicial	82.141.473	0
Cambios		
Incremento (Disminución) por reevaluación	0	98.965.631
Diferencias temporales por impuestos diferidos	0	-16.824.158
Total Cambios	0	82.141.473
Saldo Final	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.

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables:

A continuación se indica otra información según lo solicitado en Párrafo 128 de la NIC 38.

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 no es posible de determinar con certeza.

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\$87.103 en la Matriz Aguas Cordillera y a M\$ 30.018 en la filial Aguas Manquehue

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Propiedades, planta y equipo, neto	117.664.567	114.984.225
Construcción en curso, neto	20.146.775	15.876.004
Terrenos	19.763.360	20.466.914
Edificios, neto	3.074.294	3.125.912
Planta y equipo, neto	5.903.287	6.017.043
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	13.168	17.291
Instalaciones fijas y accesorios, neto	68.523.169	69.230.325
Vehículos de motor, neto	1.946	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	413	-198
Otras propiedades, planta y equipo, neto	238.155	248.623

Clases de propiedades, planta y equipo, bruto	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Propiedades, planta y equipo, bruto	161.236.446	157.371.385
Construcción en curso, bruto	20.146.775	15.876.004
Terrenos, bruto	19.763.360	20.466.914
Edificios, bruto	3.958.040	4.043.411
Planta y equipo, bruto	12.660.322	12.551.105
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	345.873	345.507
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	103.907.846	103.627.411
Vehículos de motor, bruto	47.779	46.690
Mejoras de bienes arrendados, bruto	67.455	65.366
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	338.996	348.977

Clases de depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo, total	43.571.879	42.387.161
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	883.746	917.500
Depreciación acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	6.757.035	6.534.062
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	332.705	328.216
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	35.384.677	34.397.086
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	45.833	44.379
Depreciación acumulada y deterioro de valor, mejoras de los bienes arrendados	67.042	65.564
Depreciación acumulada y deterioro del valor, otros	100.841	100.354

Políticas Contables para Propiedades Plantas y Equipos

Fundamentos de Medición para Propiedades, Planta y Equipo:

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

Método de Depreciación para Propiedades, Planta y Equipo:

El método de Depreciación utilizado refleja el patrón al cual se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. Para tal efecto, la empresa utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, la cual se encuentra respaldada por un estudio de vidas útiles realizado por una empresa consultora independiente.

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

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

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

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

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

IAS 16 - Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases 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 (31.03.2009)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Adquisiciones mediante combinación de negocios	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	15.876.004	4.270.771	0	0	0	-1	4.270.770	20.146.775
Terrenos	20.466.914	10	0	-703.564	0	0	-703.554	19.763.360
Edificios, neto	3.125.912	11.235	0	-41.846	-21.006	0	-51.618	3.074.294
Planta y equipo, neto	6.017.043	137.846	0	-38.693	-212.910	0	-113.756	5.903.287
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	17.291	0	0	-136	-3.987	0	-4.123	13.168
Instalaciones fijas y accesorios, neto	69.230.325	493.442	0	-360.968	-839.631	0	-707.156	68.523.169
Vehículos de motor, neto	2.311	0	0	0	-365	0	-365	1.946
Mejoras de bienes arrendados, neto	-198	0	0	0	-34	644	611	413
Otras propiedades, planta y equipo, neto	248.621	7.562	0	0	-488	-17.539	-10.465	238.156
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	114.984.225	4.920.865	0	-1.145.207	-1.078.420	-16.896	2.680.343	117.664.567

Periodo Anterior (31.12.2008)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Adquisiciones mediante combinación de negocios	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	8.550.448	7.328.923	0	-3.366	0	0	7.325.556	15.876.004
Terrenos	19.363.589	1.103.325	0	0	0	0	1.103.325	20.466.914
Edificios, neto	3.147.459	66.028	0	-2.524	-85.051	0	-21.547	3.125.912
Planta y equipo, neto	5.907.522	958.064	0	-829	-847.713	0	109.521	6.017.043
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	38.351	667	0	0	-21.727	0	-21.060	17.291
Instalaciones fijas y accesorios, neto	65.176.594	7.377.257	0	-3.545	-3.319.981	0	4.053.731	69.230.325
Vehículos de motor, neto	5.517	0	0	-1.746	-1.460	0	-3.206	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	8.611	0	0	0	-8.160	-649	-8.809	-198
Otras propiedades, planta y equipo, neto	189.177	38.754	0	0	-1.951	22.641	59.445	248.621
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	102.387.268	16.873.017	0	-12.011	-4.286.042	21.992	12.596.956	114.984.225

En el periodo actual corresponde a M\$ 20.146.775.- y en periodo anterior son M\$ 15.876.004.-

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

En el periodo actual corresponde a M\$ 6.487.756.- en la matriz Aguas Cordillera y en su filial Aguas Manquehue asciende a M\$ 7.121.950.-

Revaluación de Propiedades, Plantas y Equipos:

Información a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo Revaluadas:

La empresa adoptó, para terrenos, la revalorización como costo atribuido, según lo permitido en la IFRS 1, primera adopción.

A continuación se detalla la información solicitada para los terrenos revaluados.

Criterio de Revaluación:

El criterio adoptado 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 permitidos, costo alternativo, etc.

La fecha efectiva de reevaluación de los terrenos fue Enero de 2008, y fue efectuada por un tasador independiente.

Para determinar los valores razonables de la propiedad, planta y equipo se consideraron los antecedentes de precios de mercado.

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

Según lo exigido en el párrafo 77 letra f de la NIC 16, los montos involucrados fueron los siguientes:

Movimientos en superávit de revaluación, propiedades, planta y equipo	mar-09	dic-08
	M\$	M\$
Superávit de revaluación, propiedades, planta y equipo, saldo inicial	5.519.221	
Incremento (decremento) por revaluación, propiedades, planta y equipo		6.649.664
Diferencias temporarias por impuesto diferido, propiedades, planta y equipo	0	-1.130.443
Cambios en superávit de revaluación, propiedades, planta y equipo, total	0	5.519.221
Superávit de revaluación, propiedades, planta y equipo, saldo final	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 (Presentación):

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 Estado de Situación Financiera, 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.

13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Clases de Provisiones	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Provisión por Indemnización	47.811	88.467
Provisión de Reclamaciones Legales	105.842	108.092
Participación en Utilidades y Bonos	70.042	286.373
Provisiones, Corriente	223.695	482.932
Provisión por Indemnización	479.777	462.072
Otras Provisiones, No Corriente	941.306	1.068.041
Provisiones, no Corriente	1.421.083	1.530.113

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

	Indemnización	Reclamaciones Legales	Participación en utilidades y bonos	Total
Provisión Total, Saldo Inicial	88.467	108.092	286.373	482.932
Cambios en Provisiones				
Incremento (disminución) en Provisiones Existentes	-34.780	14.743	28.814	43.557
Provisión Utilizada	-5.876	16.993	245.145	302.794
Cambios en Provisiones, Total	-40.656	-2.250	-216.331	-259.237
Provisión Total, Saldo Final	47.811	105.842	70.042	223.695

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 empresa 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)

A. Naturaleza de Clase de Provisión: Se presenta una demanda a Aguas Cordillera S.A., por supuestos perjuicios provocados por la empresa con motivo de la crisis de abastecimientos de agua potable que afectó a la población durante los meses de noviembre y diciembre de 1996.

Calendario Esperado de Salidas de Clase de Provisión: No determinado

Incertidumbres sobre la Oportunidad y el Importe de una Clase de Provisión: El resultado dependerá de las pruebas presentadas.

Principales Supuestos Concernientes a Hechos Futuros Relativos a Clase de Provisión: Las posibilidades de éxito en este juicio son medianas, dependerá de las etapas procesales pendientes.

B. 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 que la Sociedad no incurrió en la infracción cursada y por tanto se estima que se acogerá el reclamo.

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 liquidará durante el mes de febrero en base al Estado de Situación Financiera 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.

14. INGRESOS ORDINARIOS

	31-03-2009	31-03-2008
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios		
Prestación de Servicios	13.734.059	13.075.641
Totales	13.734.059	13.075.641

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 elementos de 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.

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.

15. ARRIENDOS

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

Información a revelar sobre arrendamiento financiero, arrendatario	31-03-09	31-12-08
	M\$	M\$
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero, neto, total	0	10.317

Clase de propiedades de inversión en arrendamiento financiero: 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 Telectronic S.A.

Bases para la determinación de pago de cuotas contingentes:

En el contrato de Aguas Cordillera con Telectronic 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 término 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 Telectronic 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.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario	01-03-09	01-12-08
	m\$	m\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	10.363	10.606
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	41.450	42.425
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	51.813	53.031
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	19.233	17.032
Cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado de resultados, total	19.233	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.

D. Revelación de Arrendamientos Operativos y pagos futuros Mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendador:**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	01-03-09	01-12-08
	M\$	M\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendadores	118.718	121.821
Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados	0	0

Acuerdos de Arrendamientos Operativos Significativos del Arrendador:

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

16. BENEFICIOS A LAS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado tiene una dotación de 177 trabajadores, de los cuales 100 corresponden a Profesionales y técnicos y 77 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. Salvo que en sus contratos individuales expresen alguna cláusula especial de indemnización.

Los trabajadores que registraban indemnización a valor corriente, hasta el año 2002, (incluye indemnización a todo evento reconocida hasta ese año), se les efectúa cálculo actuarial, al igual que a los anticipos otorgados a cuenta de esta indemnización.

Los trabajadores que forman parte o fueron asimiladas a los convenios colectivos vigentes a la fecha de los estados financieros, se les efectúa cálculo de valor actuarial.

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 da como supuesto que los trabajadores estarán en la empresa 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: Existe un detalle de los trabajadores, que son parte de un convenio sindical y a los trabajadores que se les hizo extensivo.

Mortalidad: Se utiliza la tasa del 0,1% (cero coma uno por ciento), según dato obtenido del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Tasa de rotación de empleados: incapacidad y retiros prematuros: de acuerdo a las estadísticas de la Sociedad, la rotación es de 0,9% para el grupo objetivo. No se han considerado ni incapacidades ni retiros prematuros debido a lo poco frecuente de los sucesos.

Tasa de descuento: se considera la tasa del 7,1% anual, que corresponde a la tasa libre de riesgo, incluida la inflación esperada en el largo plazo.

Tasa de inflación: se estimó para el 2009 y ejercicio 2008 una tasa del 3,0%.

Estos supuestos se han mantenido constantes 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 obligaciones por beneficios post empleo

Los Beneficios adicionales por acogerse a este programa son:

- Incentivo fijo que va desde los M\$ 2.197 a M\$ 8.788
- Incentivo variable, que varía según el período que les falta para cumplir la edad de jubilación, mantención de los seguros de salud, dental y vida vigente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.
- Seguro catastrófico con vigencias desde el 1 de enero de 2010 hasta la edad de jubilación. Pago de cotización en Isapres hasta la edad de jubilar, en el plan de salud que tenía al momento de acogerse al programa.

Las provisiones post empleo para el período 2009 y ejercicio 2008 son las siguientes:

Beneficios post empleo	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Beneficios corrientes	23.713	41.712

Descripción general de planes de Beneficios definidos

La indemnización por años de servicio, para la matriz Aguas Cordillera S.A., se rige por lo que indica el Código del Trabajo, excepto por lo que indican los convenios colectivos de Aguas Cordillera, dado que hasta diciembre del año 2002, el calculo de indemnización se registraba a valor corriente, este monto a todo evento se mantiene fijo y se actualiza por la variación positiva del Índice de Precios al consumidor trimestral. Asimismo los citados convenios establecen que los trabajadores que jubilen en la empresa por vejez, o fallezcan, se les pagará indemnización de acuerdo a lo que indiquen sus contratos a diciembre de 2002.

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

Los movimientos de las provisiones actuariales corrientes y no corrientes, son las siguientes para el período 2009 y ejercicio 2008, las cuales incluyen los movimientos de las provisiones post empleo:

Movimientos provisión actuarial	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial	550.539	654.744
Beneficios pagados	-34.780	-106.684
(Disminuciones) aumentos actuariales	11.829	-2.479
Saldos finales	527.588	550.539

Información a revelar sobre beneficios por terminación

La indemnización por término de relación se regirá 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 período 2009, 2008 es el siguiente:

Gastos en Personal	31-03- 2009 M\$	31-12- 2008 M\$
Sueldo y salarios	454.947	378.107
Beneficios definidos	286.953	233.596
Indemnización por término de relación	11.829	30.544
Otros gastos al personal	4.148	10.360
Total gastos en personal	757.877	652.607

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

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2009, no se produjeron diferencias de cambio reconocidas en resultado, en cambio para el período del año 2008, la diferencia de cambio ascendió a \$ 25.694. La Sociedad no posee instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados.

18. 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

	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Tasa de capitalización	12,98%	5,79%
Importe de los costos	127.108	47.623

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Información a Revelar sobre Activos por Impuestos Diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Amortizaciones	34.349	34.349
Provisiones	195.873	236.403
Menor valor inversión tributaria	7.055.891	7.083.577
Otros	332.441	1.000.273
Activos por impuestos diferidos	7.618.554	8.354.602

Información a Revelar sobre Pasivos por Impuestos Diferidos

Pasivos por impuestos diferidos:	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Depreciaciones	4.437.819	4.538.357
Amortizaciones	4.943	4.799
Gastos inversión empresas relacionadas	1.074.607	1.074.607
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	16.879.993	16.879.993
Otros	1.526.568	1.953.173
Pasivos por impuestos diferidos	23.923.930	24.450.929

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	Marzo 2009 M\$	Marzo 2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	24.264.027	23.873.654
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	-340.097	577.275
Cambios en pasivos por impuestos diferidos Total	23.923.930	24.450.929

Detalle de Tipos de Diferencias Temporarias

Componentes de Gasto (ingreso) por Impuestos a las Ganancias

El gasto o ingreso sobre beneficio comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	Marzo 2009 M\$	Marzo 2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	-1.940.781	-1.407.347
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	-1.940.781	-1.407.347
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-135.426	291.606
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	-135.426	291.606
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.076.207	-1.115.741

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva

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

	31/03/2009 M\$	31/12/2008 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	-1.777.968	-1.304.214
Tributación calculada con la tasa aplicable	-298.239	188.473
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	-2.076.207	-1.115.741

Conciliación de la Tasa Impositiva Legal con la Tasa Impositiva Efectiva

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

	31-03-09	31-12-08
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	3%	-2%
Ajuste a la tasa impositiva legal total	3%	-2%
Tasa impositiva efectiva	20%	15%

Importes antes de impuestos	31/03/2009		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	6.321.220	1.074.607	7.395.827
Variaciones de valor razonable de otros activos	99.294.075	16.879.993	116.174.068
Otros ajustes al patrimonio neto	5.440.671	924.914	6.365.585
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		18.879.514	

Importes antes de impuestos	31/03/2008		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	6.321.220	1.074.607	7.395.827
Variaciones de valor razonable de otros activos	99.294.075	16.879.993	116.174.068
Otros ajustes al patrimonio neto	5.440.671	924.914	6.365.585
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		18.879.514	

20. Ganancias por acción

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

	Marzo 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	8.382.424	6.556.086
Resultado disponible para accionistas comunes	8.382.424	6.556.086
Promedio ponderado de número de acciones	50.127	50.127
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	167.224	130.790

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.

21 Segmentos de negocios

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

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

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

En el segmento de Agua solo se involucran los servicios sanitarios que permiten la entrega de Productos y Servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas. Aguas Cordillera S. A. y filial tienen sólo operaciones del segmento del giro sanitario, por lo cual no presenta información detallada por segmentos, dado que ella está contenida en el Estado de Resultados Integral de la Sociedad.

22. Circular N° 1901 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	31-03-09	31-12-08
MEJORAMIENTO Y RENOVACION EQUIPOS PTAS AM	1	1.609
RENOVACION Y MEJORAMIENTO EQUIPOS E INSTAL. PTAS	108	0
MEJORAMIENTO PLANTAS CHAMISERO	7	11.228
REPOSICIÓN CENTRIFUGA LOS TRAPENSES	1	22.370
AMPLIACIÓN PLANTA TRATAMIENTO A. S. CHAMISERO	0	14.772
MEJORAMIENTO OPER. PLANTAS LOCALIDAD AM	0	10.706
MEJORAS PLANTAS CHAMISERO	0	177
MEJORAS PLANTAS CHICUREO	0	177
MEJORAS TRAPENSES	0	2.201
PLANTAS TRATAMIENTO A. S. DE LOCALIDADES AM	0	160.436
MEJORAMIENTO PLANTAS CHICUREO	0	235.012
Total general	117	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 trimestre 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.

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

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

DIRECTORES TITULARES

Felipe Larrain Aspillaga
Joaquín Villarino Herrera
Marta Colet
Andrés Rengifo Briceño
Luis Eduardo Jiménez López

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