



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**Ejercicio Terminado al 31 de
Diciembre de 2009**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Aguas Cordillera S.A.

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Aguas Cordillera S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

Marzo 08, 2010

Edgardo Hernández Gómez
RUT: 7.777.218-9



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

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



Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008
(Miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	11.698.910	43.916	8.611.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Netos	8	7.590.731	9.287.088	7.463.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	34.360	14.722.653	8.995.389
Inventarios	10	152.864	89.226	53.616
Pagos Anticipados		125.170	85.493	160.782
Cuentas por cobrar por Impuestos		1.293.709	768.880	305.364
Otros Activos		83.307	260.178	3.308
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		20.979.051	25.257.434	25.593.382
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	8	2.845.150	3.138.167	2.391.948
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		197.712	152.082	97.650
Activos Intangibles, Neto	11	122.298.244	122.261.851	122.231.674
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	121.960.007	114.984.225	102.439.406
Activos por Impuestos Diferidos	21	7.966.072	8.408.516	7.210.572
Pagos Anticipados		260.717	298.366	309.566
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		255.527.902	249.243.207	234.680.816
TOTAL ACTIVOS		276.506.953	274.500.641	260.274.198

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008
(Miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivos Corrientes en Operación				
Préstamos que Devengan Intereses	8	437.152	445.855	400.744
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	8	7.214.989	10.605.582	6.854.827
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9	7.735.272	6.593.157	3.199.731
Provisiones	14	116.892	108.092	0
Cuentas por Pagar por Impuestos		1.192.502	1.643.250	561.842
Ingresos Diferidos		47.406	1.767.667	659.212
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	18	288.168	374.840	416.935
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		17.032.381	21.538.443	12.093.291
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	8	32.220.602	22.524.024	18.572.975
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	8	711.761	804.008	870.999
Provisiones	14	1.029.507	1.068.041	992.212
Pasivos por Impuestos Diferidos	21	24.167.611	24.504.843	25.130.765
Ingresos Diferidos, No Corriente		239.430	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	18	571.847	462.072	444.322
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		58.940.758	49.362.988	46.011.273
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido		153.608.183	153.608.183	141.054.346
Otras Reservas		-73.422.892	-73.422.892	-60.869.055
Resultados Retenidos		120.348.369	123.413.767	121.984.040
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de la Controladora		200.533.660	203.599.058	202.169.331
Participaciones Minoritarias		154	152	303
TOTAL PATRIMONIO NETO	2	200.533.814	203.599.210	202.169.634
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		276.506.953	274.500.641	260.274.198

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



**Estados de Resultados Consolidado por Naturaleza
Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(Miles de pesos – M\$)**

ESTADO DE RESULTADO	Nota	31-12-2009	31-12-2008
		M\$	M\$
Estado de Resultados Integrales			
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios	16	42.625.392	40.628.672
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios		2.951.125	3.039.507
Gastos de Personal	18	3.075.214	2.891.044
Depreciación y Amortización		4.493.004	4.113.746
Otros Gastos Varios de Operación		11.158.526	10.550.434
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	3	3.214.781	103.674
Costos Financieros	3	1.265.391	1.375.650
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	3	1.176.184	1.829.333
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		45.484	54.454
Diferencias de cambio	19	-1.092	-559
Resultados por Unidades de Reajuste		457.913	-1.745.969
Otros Gastos distintos de los de Operación		457	100.246
Ganancia antes de Impuesto		24.574.945	18.798.978
Gasto por Impuesto a las Ganancias	21	4.194.827	1.000.493
Ganancia de Actividades Continuas después de Impuesto		20.380.118	17.798.485
Ganancia		20.380.118	17.798.485

Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de

Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		20.380.103	17.798.472
Ganancia Atribuible a la participación minoritaria		15	13
Ganancia		20.380.118	17.798.485

Acciones Comunes (Presentación)

Ganancias Básicas por Acción	22	407	355
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas		407	355

Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)

Ganancia (Pérdida)		20.380.118	17.798.485
---------------------------	--	-------------------	-------------------

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		20.380.118	17.798.485
---	--	-------------------	-------------------

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		20.380.103	17.798.472
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		15	13
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		20.380.118	17.798.485

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(Miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	NOTA	31-12-2009	31-12-2008
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		49.732.731	45.432.369
Pagos a Proveedores		19.688.807	18.268.398
Remuneraciones Pagadas		2.902.799	2.809.882
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		2.370.548	2.945.059
Otros Cobros (Pagos)		-47.960	-50.888
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		24.722.617	21.358.142
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		1.263.248	857.269
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		190.170	381
Pagos por Impuestos a las Ganancias		4.537.988	1.834.051
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		853.777	1.317.674
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		-2.611.133	340.511
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		22.111.484	21.698.653
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		15.980.222	12.479.325
Préstamos a empresas relacionadas		-14.302.140	5.372.814
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión		2.675.135	-17.852.139
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación			
Obtención de préstamos		10.540.577	3.555.741
Préstamos de entidades relacionadas		12.970.415	11.435.790
Pago de préstamos		1.381.103	2.362.223
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		11.816.000	8.674.522
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		23.445.514	16.368.745
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación		-13.131.625	-12.413.959
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		11.654.994	-8.567.445
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	7	11.698.910	43.916

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008
(Miles de pesos – M\$)

Nota	Cambios en Acciones		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	-73.422.892	123.413.767	203.599.058	152	203.599.210	
Saldo Inicial Reexpresado	153.608.183	-73.422.892	123.413.767	203.599.058	152	203.599.210	
Cambios							
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			20.380.103	20.380.103	15	20.380.118	
Dividendos en Efectivo Declarados			23.445.501	23.445.501		23.445.501	
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto				0	-13	-13	
Cambios en Patrimonio			-3.065.398	-3.065.398	2	-3.065.396	
Saldo Final Periodo Actual 31-12-2009	153.608.183	-73.422.892	120.348.369	200.533.660	154	200.533.814	

Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	141.054.346	-60.869.055	121.984.040	202.169.331	303	202.169.634
Saldo Inicial Reexpresado	141.054.346	-60.869.055	121.984.040	202.169.331	303	202.169.634
Cambios (Presentación)						
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			17.798.472	17.798.472	13	17.798.485
Dividendos en Efectivo Declarados			16.368.745	16.368.745		16.368.745
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	12.553.837	-12.553.837		0	-164	-164
Cambios en Patrimonio	12.553.837	-12.553.837	1.429.727	1.429.727	-151	1.429.576
Saldo Final Periodo Anterior 31-12-2008	153.608.183	-73.422.892	123.413.767	203.599.058	152	203.599.210

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros



INDICE

	Página
1. Información General	11
2. Bases de preparación y principales políticas contables	11
2.1 Bases de preparación	11
2.2 Políticas contables	14
A. Bases de consolidación	14
B. Transacciones e intereses minoritarios	14
C. Segmentos operativos	14
D. Activos intangibles	15
E. Propiedades, planta y equipo	17
F. Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles excepto el menor valor	18
G. Arrendamientos	18
H. Activos financieros	19
I. Menor valor de inversiones	21
J. Inventarios	22
K. Bases de conversión a moneda funcional	22
L. Pasivos financieros	22
M. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	22
N. Provisiones y pasivos contingentes	23
Ñ. Política de dividendos	23
O. Beneficios al personal	23
P. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	24
Q. Ingresos ordinarios	25
R. Ganancias por acción	25
S. Información sobre medio ambiente	25
T. Estado de flujo de efectivo	26
U. Contratos de construcción	26
V. Costos por intereses	27
2.3 Capital y Patrimonio Neto	27
3. Otros ingresos y gastos	28
4. Primera adopción a normas internacionales de información financiera	28
5. Combinación de negocios	32
6. Estados financieros consolidados y separados	32
7. Estado de flujo de efectivo y efectivo equivalente	32
8. Instrumentos financieros	33
9. Información a revelar sobre entidades relacionadas	38
10. Inventarios	39
11. Activos intangibles	39
12. Propiedades, plantas y equipo	42
13. Deterioro del valor de los activos	44
14. Provisiones y pasivos contingentes	44
15. Garantías y restricciones	46
16. Ingresos ordinarios	47
17. Arrendamiento	47
18. Beneficios a los empleados	49
19. Diferencias de cambio	51
20. Costos de financiamiento capitalizados	52
21. Impuestos a las ganancias	52
22. Ganancias por acción	54
23. Segmentos de negocios	54
24. Medio ambiente	55
25. Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera	55



1. Información General

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

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

La Sociedad y su filial Aguas Manquehue S. A., tienen por objeto social, según lo establece el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, la prestación de servicios sanitarios, que contempla la construcción y explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar y disponer aguas servidas. Su actual área de concesión está distribuida en las comunas de Vitacura, Las Condes, Lo Barnechea, Colina y Lampa.

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

La Sociedad Aguas Cordillera S. A. y su filial Aguas Manquehue S. A. se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0975 y N° 0402, respectivamente. Como empresas del sector sanitario son fiscalizadas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en conformidad con la Ley N° 18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N° 382 y N° 70, ambos del año 1988.

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

Las Sociedades cuentan con 165 empleados distribuidos en 1 ejecutivos principal, 96 profesionales y 68 empleados y administrativos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período de doce meses terminado al 31 de diciembre 2009, de acuerdo a lo establecido en NIIF, Circular N°1.924 de 24 de abril de 2009 y circular N°473 de 25 septiembre 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.)

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

El Grupo cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, en particular las filiales sanitarias con respecto a las regulaciones propias del sector sanitario. Las empresas



del Grupo presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad para acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En el caso particular de terrenos e intangibles, éstos han sido registrados bajo el modelo del costo, siendo considerado en la fecha de primera adopción el valor razonable como su costo atribuido, según lo permite NIIF 1. Las excepciones y exenciones para la primera adopción se detallan en Nota 3.

Moneda funcional

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

Cambios en normativa contable

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

Los presentes estados financieros consolidados de los años 2009 y 2008 cumplen cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esta fecha.

Los estados financieros del año 2008 fueron presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril del presente año, bajo principios contables generalmente aceptados en Chile (en adelante principios contables chilenos). Los principios contables chilenos difieren en algunos aspectos de las NIIF. Los estados financieros del año 2008, han sido reexpresados para reflejar la información comparativa con arreglo a las NIIF. La Nota N° 4 recoge las conciliaciones y descripciones del efecto de la transición de los principios contables chilenos a las NIIF sobre el patrimonio y los resultados de Aguas Cordillera S.A.



Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas habían sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – Colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Sociedad iniciados al 1 de enero de 2010 y que la adopción de tales normas, enmiendas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio, en sesión de fecha 08 de marzo de 2010, aprobó los presentes estados financieros.

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros
- Ingresos por suministros pendientes de facturación
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros
- Riesgos derivados de litigios vigentes

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 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 integrales o patrimonio según sea el caso.

2.2 Políticas Contables

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

A. Bases de consolidación

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

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

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

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

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

B. Transacciones e intereses minoritarios

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

C. Segmentos operativos

El Grupo ha adoptado NIIF 8, Segmentos de Operación a partir del 1 de enero de 2009. NIIF 8 establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para



los cuales existe información financiera separada que es regularmente revisada por la Administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño. El Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

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

D. Intangibles

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

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

i. Activos intangible adquiridos en forma separada

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

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

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

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

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

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



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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no posee intangibles generados internamente.

iii. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios son identificados y reconocidos de manera separada del menor valor, cuando éstos cumplen con la definición de activo intangible y su valor razonable puede ser medido de manera confiable. El costo de estos activos intangible representa su valor razonable a la fecha de adquisición.

En forma posterior a su reconocimiento inicial, los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se presentan al costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, sobre la misma base que los activos intangibles adquiridos en forma separada.

IV. Método de amortización para intangibles

Intangibles vida útil definida

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

Programas informáticos

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

Intangibles de vida útil Indefinida

Corresponden principalmente a derechos de agua y servidumbres, los cuales fueron obtenidos con carácter de indefinidos. Dichos activos no están sujetos a amortización, si no que, a prueba de deterioro según NIC 36.

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

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

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



E. Propiedades, planta y equipo

La Sociedad utiliza el método del costo para la valorización de propiedades, plantas y equipo. No obstante, para la primera aplicación de NIIF se revaluaron ciertos terrenos registrándose este valor como su costo atribuido, de acuerdo con lo señalado en Nota 4. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

Método de depreciación para propiedades, planta y equipo:

El método de depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, las cuales se sustentan en estudios técnicos preparados por expertos independientes. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 12).

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

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

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

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

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

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

Política de ventas de activos fijos

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



F. Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles excepto el menor valor

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

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

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

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

G. Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

Arrendamientos operativos

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



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

H. Activos financieros

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

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

Método de tasa de interés efectiva

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

- Se ha adquirido principalmente con el propósito de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato; o



- Forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, la cual el Grupo gestiona conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente y real de obtención de beneficios a corto plazo; o
 - Es un derivado que no ha sido designado ni es efectivo como un instrumento de cobertura
- Un activo financiero que no sea mantenido para negociar se puede clasificar a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial, si:
- Dicha designación elimina o reduce significativamente alguna inconsistencia de la valorización o en el reconocimiento que surgiría, al utilizar diferentes criterios para valorizar activos, o para reconocer pérdidas o ganancias de los mismos sobre bases diferentes; o
 - El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, que se gestiona y evalúa su rendimiento según el criterio del valor razonable, de acuerdo con la estrategia de inversión y de administración del riesgo documentada por la compañía,
 - Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, el IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, permite que todo el contrato combinado (activo o pasivo) sea designado a valor razonable con cambios en resultados.

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas establecidas de vencimiento que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro del valor, y los ingresos se reconocen sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Préstamos y cuentas por cobrar

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

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios, estos son registrados a valor neto de la estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro.

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

i. Política de deterioro de los activos financieros

La sociedad evalúa periódicamente la pérdida de valor que afecta a sus activos financieros. El importe es registrado en la cuenta provisión, resultando de la diferencia entre el importe en libros del activo y el



valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "otros gastos varios de operación". Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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

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

Para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A. los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

I. Menor Valor de Inversiones

El menor valor de inversiones en la adquisición de una filial representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la filial reconocidos en la fecha de adquisición. El menor valor se reconoce inicialmente como un activo al costo y posteriormente es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por el deterioro.

Para propósitos de probar el deterioro, el menor valor es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales el menor valor ha sido asignado son probadas por deterioro anualmente, o con una mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor libro de la



unidad, la pérdida por deterioro es asignada en primer lugar a disminuir el valor libros de cualquier menor valor asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad prorratedos sobre la base del valor libros de cada activo en la unidad. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el valor menor no son reversadas en períodos posteriores.

En la venta de una sociedad del grupo, el importe de menor valor atribuido se incluye, en su caso, en la determinación de la pérdida o ganancia de la operación.

J. Inventarios

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

K. Bases de Conversión a Moneda Funcional

Las transacciones en monedas extranjeras, se presentan a los respectivos tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	31-12-2009	31-12-2008
	\$	\$
Dólar Estadounidense	507,10	636,45
Euro	726,82	898,81

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

L. Pasivos Financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, salvo para aquellas operaciones para las que se han suscrito contratos de cobertura que se valoran de acuerdo a la siguiente política.

M. Instrumentos Financieros Derivados y Contabilidad 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.

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

El tratamiento de las operaciones de cobertura con instrumentos derivados es 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 razonable de estos instrumentos financieros derivados se registran por la parte



que es efectiva, directamente en una reserva de patrimonio neto denominado "cobertura de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en resultados. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma, o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

En caso que no exista discontinuidad de la cobertura, la pérdida o ganancia acumulada a dicha fecha en el patrimonio neto se mantiene hasta que se realice la operación subyacente cubierta. En ese momento, la pérdida o ganancia acumulada en el patrimonio se revertirá sobre la cuenta de resultados afectando a dicha operación.

Al cierre de cada periodo los instrumentos financieros son presentados a su valor razonable. En el caso de los derivados no transados en mercados formales, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones de mercado a dicha fecha.

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

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

N. Provisiones y Pasivos Contingentes

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente que es consecuencia de eventos pasados, y para la cual es probable que el Grupo utilice recursos para liquidar la obligación y sobre la cual pueda hacer una estimación razonable del monto de la obligación.

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

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido, se encuentran detallados en caso de existir, en nota N° 14.

Ñ. Política de Dividendos

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

O. Beneficios al Personal

La indemnización por años de servicio en Aguas Cordillera S.A. se rige por lo que indica el Código del Trabajo, excepto el monto de indemnización a todo evento acumulada al 31 de diciembre de 2002 y el pago por despido de 1 sueldo sin tope de monto ni años, para los trabajadores que son parte de los contratos colectivos vigentes y a quienes, a través de su contrato individual de trabajo, se les hizo



extensivo el mismo beneficio. El monto a todo evento acumulado a esa fecha se reajusta trimestralmente según la variación del índice de precios al consumidor. Asimismo, el citado contrato colectivo establece que los trabajadores que jubilen en Aguas Cordillera S.A., continúan devengando este beneficio con posterioridad a diciembre de 2002.

La obligación de la Sociedad por la indemnización devengada por los trabajadores hasta diciembre de 2002 y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la Sociedad, se registra a valor actuarial, determinado de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada con una tasa de descuento de 7,1% anual y con indicadores de mortalidad obtenidos del Instituto Nacional de Estadísticas y de rotación obtenido de estudios internos. Adicionalmente, existen indemnizaciones pactadas en contratos individuales, las que se contabilizan bajo el mismo método.

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

En Aguas Manquehue S.A. (filial) no existen beneficios de esta naturaleza.

P. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, ante la autoridad tributaria los montos reconocidos en esas partidas y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta correspondiente a la misma autoridad tributaria y el Grupo pretende liquidar sus activos y pasivos tributarios corrientes sobre una base neta.



Q. Ingresos Ordinarios

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

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

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de bienes

Los ingresos por ventas de bienes, son reconocidos una vez transferidos el riesgo y beneficios.

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de servicios

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

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

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

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

Método para determinar el estado de terminación de servicios

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

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

R. Ganancias por Acción

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

S. Información Sobre Medio Ambiente

Se consideran activos de naturaleza medio ambiental aquellos que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales



adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de Aguas Cordillera S.A. y su filial Aguas Manquehue S.A.

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

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

T. Estado de Flujo de Efectivo

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

Flujos de efectivo y equivalente de efectivo. Representan 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 (plazo menor a 3 meses y sin restricciones).

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

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

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

U. Contratos de Construcción

Aguas Cordillera y filial usa el "método del porcentaje de realización" para el reconocimiento de los ingresos y gastos con referencia al estado de realización del contrato. El estado de realización se determina por referencia a los costos del contrato incurridos en la fecha del estado de situación financiera como un porcentaje de los costos estimados totales para cada contrato. Los costos incurridos durante el ejercicio en relación con la actividad futura de un contrato se excluyen de los costos del contrato para determinar el porcentaje de realización.

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

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

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



V. Costos por Intereses

Política de préstamos que devengan intereses

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

Política de capitalización de costos por intereses

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

2.3 Capital y Patrimonio Neto

El capital de la Sociedad esta dividido en 50.127 acciones nominativas y sin valor nominal. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

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

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

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

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

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

- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2008 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2007. El monto del dividendo ascendió a M\$16.368.745 equivalente a \$ 326.545 por acción. El pago se realizó el 27 de mayo de 2008 teniendo derecho las 50.127 acciones.

Informaciones a revelar sobre reservas y resultados retenidos

- Revalorización de terrenos e intangibles (ver nota 4)
- Reserva producida en la fusión de sociedades filiales
- Otras reservas producidas por ajustes de primera adopción a NIIF (ver nota 4)

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



Los montos incluidos en otros incrementos (decrementos) de patrimonio neto corresponden a reclasificaciones asociadas a corrección monetaria del capital para efectos que este importe refleje el capital aprobado en junta de accionistas en cumplimiento a lo dispuesto por la SVS.

3. Otros Ingresos y Gastos

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

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.

Ingresos y Egresos distintos de la operación	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Otros ingresos distintos de operaciones		
Ganancia en venta de activos de activos no corrientes, no mantenidos para la venta (1)	3.214.781	103.674
Totales	3.214.781	103.674
Costos financieros		
Préstamos bancarios	428	0
Otros instrumentos financieros	826.467	982.553
Gasto por intereses, otros	438.496	201.169
Amortización de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	0	191.928
Totales	1.265.391	1.375.650
Ingreso procedente de inversiones		
Ingresos por intereses	859.316	1.308.351
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	316.867	520.982
Totales	1.176.184	1.829.333

Enero - Diciembre 2009

(1) Incluye una venta de terreno en Aguas Cordillera, lo que generó una utilidad por M\$3.208.681. realizada el 1er trimestre de 2009.

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

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, Aguas Cordillera S.A. y filial prepararon estados financieros bajo principios contables generalmente aceptados en Chile (en adelante Normas Chilenas). A partir del presente ejercicio, se ha iniciado la preparación bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, según denominación en inglés).

De acuerdo a lo establecido en la NIIF N°1, a continuación se presentan las distintas revelaciones requeridas, con particular atención en las conciliaciones de patrimonio y resultados entre una y otra norma al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008. El Estado de Flujo de Efectivo Directo preparado de acuerdo con NIIF no presenta diferencias significativas con aquel presentado en conformidad con



normas chilenas en el ejercicio 2008, salvo por el efecto de la aplicación de corrección monetaria en las diferentes partidas que componen el estado de flujo de efectivo requerido por las normas chilenas. No obstante, de acuerdo a lo dispuesto en circular N°456, se presenta también su conciliación.

La NIIF N°1 permite ciertas exenciones a los requerimientos generales de aplicación retroactiva a quienes adoptan las NIIF 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.

El detalle por empresas es el siguiente:

Sociedad	01-01-2008	
	M\$	
	Valor Razonable	Ajuste a PCGA
Aguas Cordillera S.A.	18.543.917	6.321.220
Aguas Manquehue S.A.	819.672	328.444
Total	19.363.589	6.649.664

- **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, para los otros intangibles se utilizó como costo atribuido el valor en libros de los PCGA anteriores.

El detalle por empresas es el siguiente:

Sociedad	01-01-2008	
	M\$	
	Valor Razonable	Ajuste a PCGA
Aguas Cordillera S.A.	92.719.891	83.194.197
Aguas Manquehue S.A.	20.909.693	15.771.433
Total	113.629.585	98.965.631

De acuerdo NIIF N°1, en la Región Metropolitana existe un mercado activo para los derechos de aprovechamiento de agua, donde éstos pueden ser vendidos y comprados libremente, por cuanto no existe asignación gratuita de éstos, ya que las fuentes superficiales y subterráneas se encuentran agotadas y por consiguiente cerradas para la constitución de nuevos derechos. En general las transacciones de estos bienes son realizadas directamente entre el vendedor y comprador, quedando registradas en los Registros de Propiedad de Agua de los respectivos Conservadores de Bienes Raíces, antecedentes que constituyen un registro público de las respectivas compraventas, en el que se acreditan los datos representativos de cada transacción, tales como: nombre de comprador y vendedor, tipo de derechos, cantidad, fuente de origen y precio. Este registro es un indicador de la existencia de precios, compradores y vendedores disponibles en cualquier momento, tal como lo señala la mencionada NIIF N°1.

Las operaciones de compraventa se realizan en forma privada a través de ofertas (públicas o privadas), totalizando al año un número superior a las 500 transacciones, existiendo una clara diferenciación de precios según tipo de fuente.



- **Combinación de negocios.** Aguas Cordillera ha aplicado la exención establecida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios, por lo tanto no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero de 2008.

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

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

Conciliación Patrimonio	01-01-2008 M\$	31-12-2008 M\$
Patrimonio bajo PCGA Anteriores	115.844.044	125.084.448
Eliminación Corrección Monetaria	-4.832	-11.028.305
Revalorización de Terrenos e Intangibles	105.615.295	105.615.295
Amortización de Intangibles	0	592.501
Impuestos Diferidos	-19.406.531	-17.353.325
Indemnizaciones años servicios	72.498	255.897
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	0	736.776
Interés Minoritario	303	50
Otros	48.554	-304.279
Patrimonio neto de Controlador bajo NIIF	202.169.331	203.599.058
Participaciones minoritarias	303	152
Total Patrimonio Neto	202.169.634	203.599.210

Conciliación Resultado	31-12-2008 M\$
Resultado bajo PCGA Anteriores	16.445.501
Eliminación Corrección Monetaria	-1.804.958
Amortización de Intangibles	593.902
Impuestos Diferidos	1.659.974
Indemnizaciones años servicios	-29.860
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	838.177
Interés Minoritario	13
Otros	95.723
Resultado bajo NIIF de la Controladora	17.798.472
Resultado Participaciones Minoritarias	13
Resultado bajo NIIF total	17.798.485

CONCILIACION ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Al 31 de diciembre de 2008	PCGA M\$	IFRS M\$	Ajustes de Conversión M\$
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	22.758.576	21.698.653	1.059.923
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	-18.423.940	-17.852.139	-571.801
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	-12.957.673	-12.413.959	-543.714
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-8.623.037	-8.567.445	-55.592
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-710.819	0	-710.819
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	9.377.772	8.611.361	766.411
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	43.916	43.916	0



Explicación de principales ajustes aplicados

- **Eliminación de corrección monetaria:** se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".
- **Revalorización de terrenos e intangibles:** en las notas 2.2 E y F se explican los criterios de primera adopción aplicados.
- **Amortización de intangibles:** La Sociedad registra sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo.

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

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, el grupo optó por la alternativa de valorizarlos a su valor de razonable al 31 de diciembre de 2007, el cual pasó a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

Para las servidumbre, se optó por valorizar al costo de adquisición corregido monetariamente neto de amortización al 01 de enero de 2008, el cual pasó a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 01 de enero de 2008, el cual pasó a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

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

- **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, situación existente en la mayoría de las filiales de Aguas Andinas S.A. Bajo NIIF se sigue el criterio de balance, de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o un pasivo representa la existencia de impuesto diferido que debe registrarse en dicho balance. En particular, en las filiales 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 impuestos diferidos asociados a ajustes en otras partidas de balance de primera adopción.

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, el cual es el caso de Aguas Cordillera S.A.

5. Combinación de Negocios

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. de la cual la compañía posee el 0.000002% de los derechos sociales. Iberaguas 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), por lo que Aguas Cordillera se hizo acreedora de 523 acciones de la Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos.

6. Estados Financieros Consolidados y Separados

Información financiera de filial Aguas Manquehue S.A.

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

Información Financiera de la filial Aguas Manquehue S.A.	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Activos Corrientes	2.612.051	2.715.436
Activos No Corrientes	54.980.643	49.791.722
Pasivos Corrientes	8.488.866	11.585.976
Pasivos No Corrientes	13.407.339	5.672.169
Patrimonio	35.696.489	35.249.013
Resultado Ejercicio	3.488.865	3.095.779
Ingresos Ordinarios	7.610.060	6.680.735
Otros Gastos Operacionales	3.225.496	2.894.615
Otros Gastos/ Ingresos Netos	895.699	690.341

7. Estado de Flujo de Efectivo

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Bancos	105.828	43.916
Depósitos a plazo (Nota 8.6)	11.593.082	0
Totales	11.698.910	43.916

En el estado de flujo de efectivo se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, incluidos los depósitos a plazo, valores negociables con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de la transacción que los origina.



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.

8. Instrumentos Financieros

8.1 Administración de riesgo del capital

Aguas Cordillera y filial administran su capital para asegurar que las entidades continuarán como negocio en marcha mediante la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la optimización del saldo de la deuda y el capital. La estrategia general del grupo no ha tenido cambios desde el año 2008. La estructura de capital de Aguas Cordillera y filial esta compuesta por deuda, la cual incluye los préstamos revelados en el punto 8.4, el efectivo y efectivo equivalente y el capital atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la controladora, el cual incluye el capital, reservas y resultados retenidos, los cuales son revelados en la nota 2.3.

8.2 Políticas contables significativas

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

8.3 Categorías de instrumentos financieros

Clases de instrumentos financieros	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Préstamos	57.227.844	45.939.818	37.947.438
Préstamos que devengan intereses, corriente	437.152	445.885	400.744
Préstamos que devengan intereses, no corriente	32.220.602	22.524.024	18.572.975
Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10.435.881	12.425.255	9.855.510
Deudores Comerciales, corriente	7.590.731	9.287.088	7.463.562
Deudores Comerciales, no corriente	2.845.150	3.138.167	2.391.948
Clases de Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	7.926.750	11.409.590	7.725.826
Acreedores Comerciales, corriente	7.214.989	10.605.582	6.854.827
Acreedores Comerciales, no corriente	711.761	804.008	870.999

8.4 Préstamos que devengan intereses

Dentro del rubro préstamos que devengan intereses, se incluyen los préstamos bancarios y Aportes Financieros Reembolsables (AFR), los que se explican a continuación:

Aportes financieros reembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON N° 453 de 1989, "Los Aportes Financieros Reembolsables, para extensión y por capacidad constituyen una alternativa de financiamiento con que



cuenta el prestador (empresa que presta servicios sanitarios) para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, le son de su cargo y costo.”

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

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

Aportes financieros reembolsables, porción corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Monto Nominal UF	Valor contable			Tasa interés contrato	Tasa efectiva	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa emisora	Garantizada (Sí/ No)
		31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008					
		31-12-2009	M\$	M\$					
AFR	5.217	109.251	298.639	205.868	7,19%	8,54%	Chile	Aguas Cordillera S.A.	No
AFR	10.325	216.237	147.216	194.876	7,18%	6,98%	Chile	Aguas Manquehue S.A.	No
TOTALES	15.542	325.488	445.855	400.744					

Aportes financieros reembolsables, porción no corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Monto Nominal UF	Valor contable			Fecha Vencimiento	Tasa interés contrato (1)	Tasa efectiva (2)	Empresa emisora	Garantizada (Sí/ No)
		31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008					
		31-12-2009	M\$	M\$					
AFR	1.064.167	22.286.719	20.257.610	16.940.673	17-12-2024	6,32%	6,06%	Aguas Cordillera S.A.	No
AFR	93.487	1.957.883	2.266.414	1.632.302	19-12-2022	3,68%	3,55%	Aguas Manquehue S.A.	No
TOTALES	1.157.654	24.244.602	22.524.024	18.572.975					

8.5 Gestión de riesgos

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

Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia de cada riesgo, la cobertura de dichos riesgos financieros y el control de las operaciones de las coberturas establecidas. Para lograr los objetivos, la gestión de los riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre que existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

i. Riesgo de crédito

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

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

El objetivo es mantener niveles mínimos de incobrabilidad. Existe una política de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos. Los



procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables, de manera de realizar acciones correctivas para lograr los cumplimientos propuestos. Una de las principales acciones y medidas para mantener bajos niveles de incobrables es el corte del suministro. El método para análisis es en base a datos históricos de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores.

Riesgo de crédito	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Exposición bruta según Balance para Riesgos de Cuentas por Cobrar	11.296.266	12.943.173	10.511.447
Exposición bruta según Estimaciones para Riesgos de Cuentas por Cobrar	-860.385	-517.918	-655.937
Exposición neta, concentraciones de riesgo	10.435.881	12.425.255	9.855.510

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
menor de tres meses	7.425.678	8.623.333	7.297.953
entre tres y seis meses	201	74.075	284
entre seis y doce meses	164.852	589.680	165.325
mayor a doce meses	2.845.150	3.138.167	2.391.948
Total	10.435.881	12.425.255	9.855.510

ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Perfil de vencimientos

Saldos a Diciembre 2009	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años	
	M\$	Tasa interes contrato	M\$	Tasa interes contrato	M\$	Tasa interes contrato	M\$	Tasa interes contrato
Préstamos Bancarios	111.664	2,88%	0	0	0	0	7.976.000	2,88%
AFR	60.530	7,85%	264.958	7,04%	10.825.299	8,24%	13.419.303	4,39%

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

iii. Riesgo de tasa de interés

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



Instrumentos de deuda	Tasa Fija	%
Préstamos bancarios	Variable	24,76%
AFR	Fija	75,24%
Total		100,00%

Análisis de sensibilización de tasa de interés

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

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

Sociedad	Monto nominal deuda	Tasa Variable	Ptos (+/-)	Impacto resultado (M\$) (+/-)
Aguas Manquehue S.A.	7.976.000	TAB 360 días	385	307.188

Para los préstamos en base a TAB 360, la variación positiva o negativa de TAB nominal en 385 bps, calculados anualmente, tendría un impacto en resultado +/- M\$ 307.188.-

8.6 Efectivo equivalente

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

Sociedad	Instrumentos	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
		M\$	M\$	M\$
Aguas Cordillera S.A.	Depósito a plazo	11.593.082	0	8.501.542
Aguas Manquehue S.A.	Fondo mutuo	0	0	38.222
Total inversiones		11.593.082	0	8.539.764

8.7 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los principales conceptos incluidos en esta cuenta son los siguientes:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Proveedores por inversiones en curso	2.089.552	4.348.778	1.966.244
Servicios devengados	1.871.937	1.408.081	2.590.557
Proveedores	1.415.885	3.101.851	776.652
Impuestos por pagar	1.356.817	1.415.346	1.116.256
Personal	246.276	211.148	198.114
Otras cuentas por pagar	234.522	120.378	207.004
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7.214.989	10.605.582	6.854.827



8.8 Valor Justo de instrumentos financieros

Valor Justo de instrumentos financieros contabilizados Costo Amortizado.

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

	31-12-2009	
	Costo Amortizado M\$	Valor Justo M\$
Activos financieros		
<i>Inversiones mantenidas al costo amortizado</i>	11.593.082	11.593.082
Depósitos a Plazo	11.593.082	11.593.082
Pasivos financieros		
<i>Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado</i>	32.657.754	32.657.754
AFR	32.657.754	32.657.754

Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

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

- El costo amortizado de los depósitos a plazo es una buena aproximación del valor justo, debido a que son operaciones de muy corto plazo.
- El costo amortizado de los pasivos AFRS es una buena aproximación del valor justo, debido a que son operaciones de muy poca liquidez en el mercado.
- Los forward en moneda extranjera son contabilizados a su valor de mercado en los estados financieros. Estos fueron valorizados utilizando las cotizaciones de tasas de cambio forward derivadas de la curva forward, contribuida por un proveedor independiente de precios, aplicadas al plazo remanente a la fecha de extinción del instrumento.
- El Valor Justo de los bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.
- El Valor Justo de la deuda bancaria se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

9. Información a revelar sobre entidades 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 entidades 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 entidades relacionadas

RUT entidad relacionada	Nombre de entidad relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con entidades relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes (Miles de \$)		
								31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	CL	Recaudaciones, venta de materiales, garantías de arriendo, contrato por interconexiones de agua potable y aguas servidas sin intereses.	CLP	30 Días	Sin Garantías	34.162	14.722.198	8.992.653
96.828.120-8	GESTIÓN Y SERVICIOS S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Venta de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	198	455	2.736
Total cuentas por cobrar								34.360	14.722.653	8.995.389

Cuentas por Pagar a entidades relacionadas

RUT entidad relacionada	Nombre de entidad relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con entidades relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes (Miles de \$)		
								31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
61.808.000-5	AGUAS ANDINAS S.A.	Controlador	CL	Interconexiones de aguas servidas, interconexiones de agua potable, recaudaciones por pagar sin interés y arriendo de inmuebles sin intereses, préstamo en pesos a corto plazo por un monto de M\$ 5.663.289 con una tasa de un 5,52%	CLP	30 Días	Sin Garantías	7.615.673	6.509.073	3.136.876
59.127.140-K	Aquagest Services Company S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	1.609	0	0
79.046.628-K	ASTERION S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Contrato de servicio de reingeniería de procesos e implantación de nuevos sistemas de información para servicio al cliente	CLP	30 Días	Garantías fiel cumplimiento de contrato por \$ 845.149.032	15.639	0	0
96.828.120-8	GESTIÓN Y SERVICIOS S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales y garantía de arriendo	CLP	30 Días	Sin Garantías	2.884	6	1.683
96.864.190-5	BRISAGUAS S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	46.410	40.857	17.853
96.967.550-1	ANALISIS AMBIENTALES S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicio de análisis químicos y bacteriológicos	CLP	30 Días	Sin Garantías	53.056	43.221	43.176
59.094..680-K	AGUAS DE LEVANTE S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	0	143
Total cuentas por pagar								7.735.272	6.593.157	3.199.731

Transacciones entre entidades relacionadas

RUT entidad relacionada	Nombre de entidad relacionada	Naturaleza de relación	Naturaleza de transacciones con entidades relacionadas	Corrientes (Miles de \$)			
				31-Dic-09		31-Dic-08	
				Monto	Efectos en Resultado (Cargo)/(Abono)	Monto	Efectos en Resultado (Cargo)/(Abono)
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Interconexiones de Agua Servida	-8.139.063	8.139.063	4.420.864	-4.420.864
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Prestamos Otorgados	-11.974.900	0	-28.696.000	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Recaudación Prestamos Otorgados	26.277.040	750.161	23.323.185	156.133
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Obtención de préstamos	0	0	5.949.000	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Obtención de préstamos	12.970.415	0	5.486.790	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Pago préstamos	11.816.000	184.906	2.492.393	40.507
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Pago préstamos	0	0	5.949.049	748
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	Pago de dividendos	23.445.514	0	16.368.745	0
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al Contrdador	Servicios de laboratorio	193.000	-193.000	39.283	39.283

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

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



Aguas Cordillera S.A.	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Directorio	22.246	29.126
Totales	22.246	29.126

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

10. Inventarios

Clases de inventarios	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Suministros para la producción	148.448	85.189	44.809
Otros inventarios	4.416	4.037	8.807
Total de inventarios	152.864	89.226	53.616

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período asciende a M\$1.218.151.

11. Activos Intangibles

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

	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos intangibles, neto	122.298.244	122.261.851	122.231.674
Plusvalía comprada, neto	0	0	0
Activos intangibles de vida finita, neto	47.560	31.103	36.776
Activos intangibles de vida indefinida, neto	122.250.684	122.230.748	122.194.898
Activos Intangibles identificables, neto	122.298.244	122.261.851	122.231.674
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto	0	0	0
Programas informáticos, neto	47.560	31.103	36.776
Otros activos intangibles identificables, neto	122.250.684	122.230.748	122.194.898
Activos intangibles, bruto	129.671.216	129.619.269	128.872.802
Activos intangibles, bruto	129.671.216	129.619.269	128.872.802
Plusvalía comprada, bruto	0	0	0
Otros activos intangibles identificables, bruto	129.671.216	129.619.269	128.872.802
Activos intangibles identificables, bruto	129.062.057	129.042.121	128.275.554
Patentes, marcas registradas y otros derechos, bruto	0	0	0
Programas informáticos, bruto	609.158	577.148	597.248



Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	7.372.972	7.357.418	6.641.128
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	561.599	546.045	560.472
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	6.811.373	6.811.373	6.080.656

Movimientos de activos intangibles

Año actual (31-12-2009)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	Software	Derechos de agua y servidumbres
	M\$	M\$
Saldo inicial	31.103	122.230.748
Adiciones	32.010	18.412
Amortización	15.553	0
Otros incrementos	0	1.525
Cambios, total	16.457	19.937
Saldo final	47.560	122.250.685

Año anterior (31-12-2008)

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	Programas Informáticos, Neto	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto
	Software	Derechos de agua y Servidumbres
	M\$	M\$
Saldo Inicial	36.776	122.194.898
Adiciones	15.366	35.428
Amortización	20.617	0
Otros incrementos (dismuciones)	-422	422
Cambios, Total	-5.673	35.850
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 y su desglose por empresa es el siguiente.



Año actual

Sociedad	Derechos de agua	Servidumbre
	M\$	M\$
Aguas Cordillera S.A.	92.477.669	7.853.884
Aguas Manquehue S.A.	21.185.388	733.743
Totales	113.663.056	8.587.627

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

Activos intangibles identificables con vida útil indefinida

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

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

Compromisos para la adquisición de activos intangibles

Los compromisos de intangibles corresponden a los derechos de agua y servidumbres necesarias para la operación normal de las sociedades del grupo y en particular para las nuevas obras en desarrollo o etapas previas de estudio, así como la ampliación de las Zonas de concesión. En el año actual corresponde a M\$10.937 en la Matriz Aguas Cordillera y a M\$22.476 en la filial Aguas Manquehue S.A.



12. Propiedades, Planta y Equipo

	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, planta y equipo, neto	121.960.007	114.984.225	102.439.406
Construcción en curso	18.533.085	15.876.004	8.388.071
Terrenos	19.876.388	20.466.914	19.363.589
Edificios	3.106.642	3.125.911	3.147.459
Planta y equipo	6.663.889	6.017.043	5.907.522
Equipamiento de tecnologías de la información	16.602	17.291	38.351
Instalaciones fijas y accesorios	73.550.603	69.230.325	65.338.971
Vehículos de motor	425	2.311	5.517
Mejoras de bienes arrendados	338	-	8.611
Otras propiedades, planta y equipo	212.035	248.426	241.315
Propiedades, planta y equipo, bruto	168.871.108	157.371.386	140.697.642
Construcción en curso	18.533.085	15.876.004	8.388.071
Terrenos	19.876.388	20.466.914	19.363.589
Edificios	4.052.926	4.043.411	4.010.101
Planta y equipo	14.066.531	12.551.105	11.534.277
Equipamiento de tecnologías de la información	357.841	345.507	340.911
Instalaciones fijas y accesorios	111.562.580	103.627.411	96.613.779
Vehículos de motor	39.962	46.690	49.511
Mejoras de bienes arrendados	67.455	-	63.935
Otras propiedades, planta y equipo	314.340	414.344	333.468
Depreciación acumulada	46.911.101	42.387.161	38.258.236
Edificios	946.284	917.500	862.642
Planta y equipo	7.402.642	6.534.062	5.626.755
Equipamiento de tecnologías de la información	341.239	328.216	302.560
Instalaciones fijas y accesorios	38.011.977	34.397.086	31.274.808
Vehículos de motor	39.537	44.379	43.994
Mejoras de los bienes arrendados	67.117	-	55.324
Otras propiedades de planta y equipo	102.305	165.918	92.153



Movimientos en propiedades, planta y equipo:

Año actual (31-12-2009)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	15.876.004	2.659.743	-163.909	0	161.247	2.657.081	18.533.085
Terrenos	20.466.914	113.038	-703.564	0	0	-590.526	19.876.388
Edificios, neto	3.125.911	106.122	-41.846	-83.545	0	-19.269	3.106.642
Planta y equipo, neto	6.017.043	1.598.344	-38.693	-912.805	0	646.846	6.663.889
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	17.291	11.968	-136	-12.521	0	-689	16.602
Instalaciones fijas y accesorios, neto	69.230.325	8.148.375	-362.095	-3.465.358	-644	4.320.278	73.550.603
Vehículos de motor, neto	2.311	0	-730	-1.156	0	-1.886	425
Mejoras de bienes arrendados, neto	-	0	0	-113	451	338	338
Otras propiedades, planta y equipo, neto	248.426	-9.995	0	-1.950	-24.446	-36.391	212.035
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	114.984.225	12.627.595	-1.310.973	-4.477.448	136.608	6.975.782	121.960.007

Año anterior (31-12-2008)

Concepto	Saldo inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros incrementos (bajas)	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso, neto	8.388.071	7.328.922	-3.366	0	162.377	7.487.933	15.876.004
Terrenos	19.363.589	1.103.325	0	0	0	1.103.325	20.466.914
Edificios, neto	3.147.459	66.027	-2.524	-85.051	0	-21.548	3.125.911
Planta y equipo, neto	5.907.522	958.064	-829	-847.713	-1	109.521	6.017.043
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	38.351	667	0	-21.727	0	-21.060	17.291
Instalaciones fijas y accesorios, neto	65.338.971	7.214.880	-3.545	-3.127.066	-192.915	3.891.354	69.230.325
Vehículos de motor, neto	5.517	0	-1.746	-1.460	0	-3.206	2.311
Mejoras de bienes arrendados, neto	8.611	0	0	0	-8.611	-8.611	0
Otras propiedades, planta y equipo, neto	241.315	38.754	0	-10.111	-21.532	7.111	248.426
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	102.439.406	16.710.639	-12.010	-4.093.128	-60.682	12.544.819	114.984.225

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

Monto ejercicio Actual M\$ 18.533.085.

Monto ejercicio Anterior M\$ 15.876.004.

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

Sociedad	M\$
Aguas Cordillera S.A.	7.798.487
Aguas Manquehue S.A.	2.048.232
Total	9.846.719



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

Sociedad	31-12-2009
	M\$
Aguas Cordillera S.A.	172.026
Total	172.026

13. Deterioro del Valor de los Activos

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad y su filial. Dichas estimaciones indicaron que los beneficios atribuibles a las participaciones con menores valores asociados superan individualmente el valor libro consolidado de los mismos en todos los casos.

14. Provisiones y Pasivos Contingentes

A. Provisiones

El desglose de este rubro es el siguiente:

Clases de provisiones	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	116.892	108.092	0
Provisiones, corriente	116.892	108.092	0
Otras provisiones	1.029.507	1.068.041	992.212
Provisiones, no corriente	1.029.507	1.068.041	992.212



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

	Reclamaciones legales M\$	Total M\$
Saldo inicial provisiones	108.092	108.092
Incremento en provisiones existentes	24.479	24.479
Provisión utilizada	15.073	15.073
Otro Decremento	-606	-606
Cambios en provisiones, totales	8.800	8.800
Saldo final provisiones	116.892	116.892

Informaciones a revelar sobre provisiones y pasivos contingentes

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

1.- Reclamaciones Legales

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

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

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

Calendario esperado de salidas de clase de provisión: No determinado

Incertidumbres sobre la oportunidad y el importe de una clase de provisión: Dependerá del resultado presentado por las apelaciones correspondientes a las multas aplicadas.

Principales supuestos concernientes a hechos futuros relativos a clase de provisión: Se considera que la sociedad no incurrió en la infracción cursada y por tanto se estima que el reclamo será acogido.

2.- Otras provisiones, no corrientes

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

B. Pasivos contingentes

- 1.** Existe demanda de indemnización de supuestos perjuicios interpuesta por 79 vecinos de la comuna de Lo Barnechea, por problemas de abastecimiento que hubo en octubre y noviembre de 1996.



El monto demandado asciende a M\$ 728.626. Existen buenas probabilidades de obtener un fallo favorable.

2. En septiembre de 2009 Aguas Manquehue S.A. fue demandada por Comsa de Chile S.A. en juicio ordinario por incumplimiento de contrato en proyectos adjudicados en licitación pública, en el denominado "Proyecto Colector Norte de Aguas Manquehue".

Comsa de Chile S.A. solicita se le indemnice puesto que considera que Aguas Manquehue S.A. ha incumplido culpablemente sus obligaciones enmarcando su pretensión en los siguientes conceptos:

- Aguas Manquehue no ha cumplido su obligación de pagar el precio convenido.
- Aguas Manquehue no cumplió en forma oportuna con su obligación de entregar los terrenos (para iniciar la obra).
- Aguas Manquehue no diseñó una obra ejecutable.

El monto demandado asciende a M\$ 5.942.806. Se notificó la demanda con fecha 25 de septiembre, por lo que aún no se ha presentado la contestación a ella. La estimación de resultados es impredecible a la fecha, puesto que se están recabando antecedentes para contestar la demanda.

15. Garantías y Restricciones

a) Garantías directas

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales, las principales son con la Superintendencia de Servicios Sanitarios; para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa, SERVIU Metropolitano para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones, por la suma de MM\$4.514. y MM\$3.861. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31-12-2009	31-12-2008
			M\$	M \$
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	865.153	1.549.214
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Póliza de Garantía	720.117	0
Serviu Metropolitano	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	40.067	244.905
MOP Direcc. Gral	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	311.672	319.257
Chilectra S.A.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	2.522	1.287
Munic. De Las Condes	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	18.065	5.500
Munic. Lo Barnechea	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	20.943	10.726
Munic. De Vitacura	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	41.886	42.905
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	845.287	1.330.294
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Poliza de Garantía	902.849	740.714
Serviu Metropolitano	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	0	127.651
Dir. Regional de Vialidad	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	7.958	11.798
Asociación de Canalistas	A.Manquehue S.A.	Boleta de Garantía	83.772	0
Autopista Nororiente	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	0	128.715
Inmobiliaria La Reserva	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	1.047	1.072
Totales en miles de \$			3.861.338	4.514.038



b) Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por MM\$ 1.283. y MM\$26.559. respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de estos.

Un detalle de las garantías bancarias recibidas, al 31 de diciembre de 2009, se resume a continuación:

Contratista o Proveedor	Tomador	Monto M\$	Fecha Vencimiento
COMSA DE CHILE S.A.	Manquehue	298.906	30-03-2010
COMSA DE CHILE S.A.	Manquehue	355.821	30-03-2010
ADM. DE NEGOCIOS INMOB. S.A. EN REP. F.I.P.	Manquehue	628.286	30-09-2010
Totales en miles de \$		1.283.013	

16. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios y financieros registrados por las empresas del Grupo es la siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	31-12-2009	31-12-2008
	\$	\$
Ingresos Ordinarios		
Prestación de Servicios	42.625.392	40.628.672

17. Arrendamiento

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendatario

Información a revelar sobre arrendamiento financiero, arrendatario	31-12-2009	01-12-2008
	M\$	M\$
Instalaciones fijas y accesorios bajo arrendamientos financieros, neto	0	10.317
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero, neto, total	0	10.317

Clase de propiedades de inversión en arrendamiento financiero

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



Importe de propiedades de inversión en arrendamiento financiero, neto

Aguas Cordillera S.A. 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 endeudamiento 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.

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.

	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	148.198	151.804
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	592.791	607.218
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	740.988	759.022
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	192.811	164.842
Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados, total	192.811	164.842



Bases sobre la que se determina una renta contingente

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

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

Existen acuerdos de renovación automática por un año.

Restricciones impuestas por acuerdos de arrendamiento, acuerdos de arrendamiento operativo

No existen restricciones.

Otros términos significativos de acuerdos de arrendamiento operativo

No existen.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendadores

La sociedad 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	31-12-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendadores	120.267	123.194
Importe de las rentas contingentes reconocidas en el estado de resultados	118.653	152.601

Acuerdos de arrendamientos operativos significativos del arrendador

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

18. Beneficios a las Empleados

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 165 trabajadores, de los cuales 1 corresponden a gerente, 96 a profesionales y técnicos y 68 a empleados y administrativos. Los trabajadores que forman parte de los convenios colectivos con cláusulas especiales de indemnización, alcanzan a 136. En tanto que, 29 trabajadores se rigen por lo que indica el código del trabajo.

Políticas sobre planes de beneficios definidos

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



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

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

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

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

Supuestos actuariales

- **Años de servicio:** en Aguas Cordillera S.A., se adopta como supuesto el que los trabajadores permanecerán en dichas Sociedades hasta que cumplan la edad legal para jubilar, (mujeres hasta los 60 años de edad y hombres hasta los 65 años de edad).
- **Participes de cada plan:** Todos los trabajadores que son parte de un convenio sindical y de los trabajadores que no siendo sindicalizados se les extendió estos beneficios. Los trabajadores sindicalizados por empresa son los siguientes: Aguas Cordillera S.A. 136.
- **Mortalidad:** Se utiliza las tablas de mortalidad RV-2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- **Tasa de rotación de empleados e incapacidad y retiros prematuros:** de acuerdo a la experiencia estadística del Grupo, la rotación utilizada es de un 1,1% (uno coma uno por ciento) para los trabajadores objetivo. No se ha considerado ni incapacidades ni retiros prematuros debido a lo poco frecuente de estos sucesos.
- **Tasa de descuento:** se utiliza la tasa del 7,1% anual, que corresponde a la tasa libre de riesgo, más el riesgo del sector y la estimación de inflación esperada en el largo plazo.
- **Tasa de inflación:** Para efectuar las estimaciones de largo plazo en ambos años, 2008 y 2009 se utilizó la tasa de inflación estimada de largo plazo informada por el Banco Central de Chile, la que asciende a un 3,0%.

Estos supuestos se han mantenido inalterados para los años 2009 y 2008.

Descripción general de planes de beneficios definidos

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

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

En caso que el trabajador se retire de la Sociedad de acuerdo a los números 2, 4 ó 5 del artículo 159, número 1 letra a) ó número 6 del artículo 160 del Código del Trabajo, se pagará como indemnización, el



monto acumulado por este concepto hasta el 31 de diciembre de 2002, reajustado en forma trimestral por la variación del Índice de Precios al Consumidor, siempre que esta variación sea positiva.

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

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

Los movimientos de las provisiones actuariales corrientes y no corrientes, son los siguientes para el año 2009 y 2008 respectivamente, los cuales incluyen los movimientos de las provisiones:

Movimientos provisión actuarial	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial	550.539	587.028
Beneficios pagados	-58.088	-63.807
Aumentos actuariales	140.332	27.318
Saldos finales	632.783	550.539

Información a revelar sobre beneficios por terminación

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

Participación en utilidades y bonos

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. Los montos de los años 2009 y 2008 ascendieron a M\$ 227.232 y M\$ 286.373 respectivamente.

La gratificación y participación devengada a pagar a los trabajadores. Se liquida durante el mes de febrero en base al balance del ejercicio comercial inmediatamente anterior. Su monto anual dependerá del nivel de cumplimiento de las metas anuales estipuladas en los contratos individuales y contratos colectivos vigentes.

Gastos en personal

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

Gastos en personal	31-12-2009 M \$	31-12-2008 M \$
Sueldos y salarios	1.841.952	1.813.442
Beneficios definidos	956.921	932.171
Indemnización por término de relación	237.322	96.087
Otros gastos al personal	39.019	49.344
Total gastos en personal	3.075.214	2.891.044

19. Diferencias de cambio

En los estados de resultado integrales se puede apreciar una diferencia de cambio por M\$ 1.092 (pérdida) para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 y M\$ 559 (pérdida) al 31 de diciembre de 2008, por la fluctuación de moneda extranjera en el pago de proveedores extranjeros.



Transacciones y saldos

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

20. COSTOS DE FINANCIAMIENTO CAPITALIZADOS

El detalle de los costos de financiamiento capitalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	31-12-2009	31-12-2008
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	9,27%	5,79%
Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedad, planta y equipo	M\$ 643.474	M\$ 290.639

21. Impuestos a las ganancias

Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Amortizaciones	34.348	34.348	40.801
Provisión deudores incobrables	126.132	111.201	100.215
Provisión convenio de pago	20.166	15.801	11.294
Provisión vacaciones	28.836	27.788	25.680
Litigios	19.872	18.376	11.966
Otras provisiones	24.451	63.238	23.987
Ingresos anticipados	7.258	88.927	48.105
Menor valor inversión tributaria	6.797.421	7.083.578	6.782.490
Variación corrección monetaria activo fijo tributario	689.858	766.575	0
Otros	217.730	198.685	166.035
Activos por impuestos diferidos	7.966.072	8.408.516	7.210.572



Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Depreciaciones	6.134.397	6.377.497	6.225.569
Amortizaciones	-8.694	18.807	13.938
Revaluaciones de propiedades, planta y equipo	1.130.443	1.130.443	1.130.443
Revaluaciones intangibles	16.824.157	16.824.157	16.824.157
Otros	87.308	153.939	936.658
Pasivos por impuestos diferidos	24.167.611	24.504.843	25.130.765

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	24.504.843	25.130.765
Decrementos en pasivos por impuestos diferidos	-337.232	-625.922
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	-337.232	-625.922
Cambios en pasivos por impuestos diferidos total	24.167.611	24.504.843

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

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes	4.001.031	3.183.804
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	4.001.031	3.183.804
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	169.007	-194.811
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	24.789	-1.988.500
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	193.796	-2.183.311
Gasto por impuesto a las ganancias	4.194.827	1.000.493

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

	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	4.177.741	3.195.824
Tributación calculada con la tasa aplicable	17.086	-2.195.331
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal,	17.086	-2.195.331
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	4.194.827	1.000.493



Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	31-12-2009	31-12-2008
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	0%	-12%
Tasa impositiva efectiva	17%	5%

22. Ganancias por acción

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

	31-12-2009	31-12-2008
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	20.380.103	17.798.472
Resultados disponible para accionistas comunes, básicos	20.380.103	17.798.472
Promedio ponderado de número de acciones, básico	50.127	50.127
Ganancias por acción (en pesos)	406,569	355,068

Información a revelar sobre ganancias (pérdidas) diluidas por acción

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

23. Segmentos de negocios

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

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

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

En el segmento de agua solo se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de productos y servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas



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

24. Medio Ambiente

Información a revelar sobre desembolsos relacionados con el medio ambiente:

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

Detalle de información de desembolsos relacionados con el medio ambiente:

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

Nombre Proyecto	31-12-2009 M \$	31-12-2008 M \$
Mejora y renovación de equipos e instalaciones PTAS y PEAS	20.417	38.492
Mejoramiento PTAS	1.103	420.196
Colector Norte	4.522.378	3.536.208
Total General	4.543.897	3.994.896

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

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

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

Los desembolsos proyectados se estima serán efectuados durante el año 2010.

Compromisos Futuros

En la filial Aguas Manquehue S.A. se espera el comienzo de las operaciones del colector norte.

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.

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

De acuerdo a lo requerido en Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filial Aguas Manquehue S.A. informaron con fecha 3 de marzo de 2010, los efectos producidos por el terremoto ocurrido en Chile el día 27 de febrero de 2010. La Infraestructura de estas sociedades no se vieron afectadas en forma significativa, por lo que se mantiene la operación normal con una cobertura cercana al 100% de abastecimiento de agua potable, debido básicamente a problemas con



suministro de energía eléctrica. Así también, se ha producido un aumento de roturas de la red de agua potable, las que no han afectado significativamente la distribución de suministro. A la fecha no se han cuantificado los costos de reparaciones requeridas, no obstante se estima que ellos no serán significativos.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2009.

