ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Aguas Cordillera S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Aguas Cordillera S.A. y filial por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 24 de enero de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Cordillera S.A. y filial al 31 de diciembre 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Charles A. Bunce

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 27 de febrero de 2012

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Estados de Flujos de Efectivo
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Miles de pesos – M$)

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	925.137	1.482.611
Otros activos no financieros		176.251	186.072
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	9.671.007	7.999.271
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	8	10.993.518	3.617.438
Inventarios	9	140.675	178.954
Activos por impuestos		825.789	2.154.789
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**22.732.377**	**15.619.135**
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**22.732.377**	**15.619.135**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	7	1.532.007	1.532.007
Otros activos no financieros		56.115	101.388
Derechos por cobrar	7	1.760.452	2.412.876
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		175.818	244.720
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	122.636.286	122.505.231
Propiedades, Planta y Equipo	11	120.805.521	123.216.587
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**246.966.199**	**250.012.809**
TOTAL ACTIVOS		**269.698.576**	**265.631.944**

Las notas adjuntas de la 1 a la 24 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Miles de pesos – M$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	7	8.261.464	395.056
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	7	9.576.640	6.991.052
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	8	3.300.615	10.554.896
Otras provisiones	13	46.825	45.182
Provisiones por beneficios a los empleados	17	431.621	328.656
Otros pasivos no financieros		119.342	36.429
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**21.736.507**	**18.351.271**
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		**21.736.507**	**18.351.271**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	7	32.147.184	34.928.243
Otras cuentas por pagar	7	201.643	239.171
Otras provisiones	13	1.066.784	1.020.602
Pasivo por impuestos diferidos	21	7.784.386	8.858.734
Provisiones por beneficios a los empleados	17	739.976	758.174
Otros pasivos no financieros	7	1.532.007	1.532.007
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**43.471.980**	**47.336.931**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		153.608.183	153.608.183
Ganancias acumuladas		111.913.925	107.367.594
Otras participaciones en el patrimonio		-61.032.198	-61.032.198
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**204.489.910**	**199.943.579**
Participaciones no controladoras		179	163
PATRIMONIO TOTAL	**3**	**204.490.089**	**199.943.742**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**269.698.576**	**265.631.944**

Las notas adjuntas de la 1 a la 24 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Miles de pesos – M$)

ESTADO DE RESULTADO	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	15	49.844.382	42.716.739
Materias primas y consumibles utilizados		-3.136.143	-2.806.117
Gastos por beneficios a los empleados	17	-3.166.909	-3.266.007
Gasto por depreciación y amortización		-5.070.707	-4.948.801
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (Pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	12	-623.064	-1.130.253
Otros gastos, por naturaleza	18	-16.049.384	-15.627.319
Otras ganancias	4	1.427.091	1.180.209
Ingresos financieros	4	1.404.713	1.180.475
Costos financieros	4	-2.143.235	-1.537.530
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		24.626	46.994
Diferencias de cambio	19	90	1.301
Resultados por unidades de reajuste		-1.076.979	-545.748
Ganancia antes de impuestos		**21.434.481**	**15.263.943**
Gasto por impuestos a las ganancias	21	3.071.219	1.691.002
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**18.363.262**	**13.572.941**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia		**18.363.262**	**13.572.941**
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		**18.363.246**	**13.572.932**
Ganancia , atribuible a participaciones no controladoras		16	9
Ganancia		**18.363.262**	**13.572.941**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		366	271
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia por acción básica		**366**	**271**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ganancia		**18.363.262**	**13.572.941**
Resultado integral total		**18.363.262**	**13.572.941**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.363.246	13.572.932
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		16	9
Resultado integral total		**18.363.262**	**13.572.941**

Las notas adjuntas de la 1 a la 24 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Miles de pesos – M$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		56.644.674	49.956.003
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.416.097	1.222.481
Otros cobros por actividades de operación		1.029.578	2.072.405
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-20.335.036	-20.815.429
Pagos a y por cuenta de los empleados		-3.225.319	-3.263.328
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-144.423	-81.037
Otros pagos por actividades de operación		-4.460.452	-4.082.118
Dividendos recibidos		93.553	0
Intereses pagados		-917.666	-234.194
Intereses recibidos		639.050	174.330
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-3.261.158	-4.962.014
Otras entradas (salidas) de efectivo		-139.501	-160.981
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**27.339.397**	**19.826.118**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-25	0
Préstamos a entidades relacionadas		-37.021.000	-11.122.000
Compras de propiedades, planta y equipo		-3.176.268	-7.680.567
Compras de activos intangibles		0	-201
Cobros a entidades relacionadas		29.702.320	7.575.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**-10.494.973**	**-11.227.768**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.661.815	2.315.256
Total importes procedentes de préstamos		**2.661.815**	**2.315.256**
Préstamos de entidades relacionadas		868.903	6.382.000
Pagos de préstamos		0	-1.296.498
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-7.115.701	-5.685.000
Dividendos pagados		-13.816.915	-20.530.407
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**-17.401.898**	**-18.814.649**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**-557.474**	**-10.216.299**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**-557.474**	**-10.216.299**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		**1.482.611**	**11.698.910**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**6**	**925.137**	**1.482.611**

Las notas adjuntas de la 1 a la 24 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(Miles de pesos – M$)

	Nota	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		153.608.183	-61.032.198	107.367.594	199.943.579	163	199.943.742
Saldo Inicial Reexpresado		153.608.183	-61.032.198	107.367.594	**199.943.579**	163	**199.943.742**
Resultado Integral							
Ganancia				18.363.246	**18.363.246**	16	**18.363.262**
Dividendos				-13.816.915	**-13.816.915**		**-13.816.915**
Total de cambios en patrimonio		0	0	4.546.331	**4.546.331**	16	**4.546.347**
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	**3**	**153.608.183**	**-61.032.198**	**111.913.925**	**204.489.910**	**179**	**204.490.089**

	Nota	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010		153.608.183	-61.032.198	114.325.069	**206.901.054**	154	**206.901.208**
Saldo Inicial Reexpresado		153.608.183	-61.032.198	114.325.069	**206.901.054**	154	**206.901.208**
Resultado Integral							
Ganancia				13.572.932	**13.572.932**	9	**13.572.941**
Dividendos				-20.530.407	**-20.530.407**		**-20.530.407**
Total de cambios en patrimonio		0	0	-6.957.475	**-6.957.475**	9	**-6.957.466**
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	**3**	**153.608.183**	**-61.032.198**	**107.367.594**	**199.943.579**	**163**	**199.943.742**

Las notas adjuntas de la 1 a la 24 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AGUAS CORDILLERA S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros

INDICE

Página

1. Informacion general 11
2. Bases de preparación y políticas contables 11
2.1 Bases de preparación de los estados financieros 11
2.2 Políticas contables 13
A. Bases de consolidación 13
B. Segmentos operativos 14
C. Activos intangibles distintos de la plusvalía 14
D. Propiedades, planta y equipo 15
E. Deterioro del valor de activos tangibles e intangibles excepto la plusvalía 16
F. Arrendamientos 17
G. Activos financieros 17
H. Inventarios 20
I. Transacciones en moneda extranjera 20
J. Pasivos financieros 20
K. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura 20
L. Provisiones y pasivos contingentes 21
M. Política de dividendos 22
N. Beneficios a los empleados 22
Ñ. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 22
O. Ingresos ordinarios 23
P. Información sobre medio ambiente 24
Q. Estado de flujo de efectivo consolidado 24
R. Contratos de construcción 24
S. Costos de financiamiento capitalizado 25
T. Reclasificaciones 25
3. Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 26
4. Otros ingresos y gastos 27
5. Estados financieros consolidados e individuales 27
6. Efectivo y equivalentes al efectivo 28
7. Instrumentos financieros 28
8. Información a revelar sobre entidades relacionadas 34
9. Inventarios 36
10. Activos intangibles distintos de la plusvalía 36
11. Propiedades, planta y equipo 38
12. Deterioro del valor de los activos 40
13. Provisiones y pasivos contingentes 41
14. Garantías y restricciones 42
15. Ingresos ordinarios 43
16. Arrendamiento 44
17. Beneficios a los empleados 45
18. Otros gastos por naturaleza 47
19. Diferencias de cambio 48
20. Costos de financiamiento capitalizados 48
21. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos 48
22. Segmentos de negocios 50
23. Medio ambiente 51
24. Hechos ocurridos despues de la fecha del estado de situación financiera 51

1. INFORMACION 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 Sociedad Aguas Cordillera S. A. y su filial Aguas Manquehue S. A. se encuentran inscritas en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 170 y Nº 2, respectivamente. Como empresas del sector sanitario son fiscalizadas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, en conformidad con la Ley N° 18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N° 382 y N° 70, ambos del año 1988.

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

La sociedad controladora directa es Aguas Andinas S.A., cuya entidad controladora directa es Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. ("IAM"), sociedad anónima que es controlada por Sociedad General de Aguas Barcelona S.A. ("Agbar"), entidad con base en España y una de las mayores operadoras de servicios sanitarios a nivel mundial, la que a su vez es controlada por Suez Environnement (Francia), siendo ésta controlada por GDF (Francia).

Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades cuentan con 157 empleados distribuidos en 2 ejecutivos principal, 90 profesionales y 65 empleados y administrativos.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF, de acuerdo a lo establecido en la Circular N °1.924 de 24 de abril de 2009, Oficio circular Nº 556 del 03 de diciembre de 2009 y Oficio Circular Nº658 del 2 de febrero de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

El Grupo cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, en particular las filiales sanitarias con respecto a las regulaciones propias del sector sanitario. Las empresas del Grupo presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad para acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

Moneda funcional

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

Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7, Instrumentos Financieros: revelaciones	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio 2011
NIC 12, Impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2012
NIIF 9, Activos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 12 Revelaciones de participación en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIIF 13 Mediciones de valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de otros resultados integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio 2012
NIC 19 Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero 2013

La Administración de la Sociedad y sus Filiales se encuentran analizando el eventual impacto que tendrán las enmiendas e interpretaciones, antes descritas, en los estados financieros consolidados del Grupo.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Directorio, en sesión de fecha 27 de febrero de 2012, aprobó los presentes estados financieros.

Los estados financieros consolidados de Aguas Cordillera S.A. y Filial correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en Sesión celebrada el día 24 de enero de 2011.

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 de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados 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 forma prospectiva, en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.2 Políticas contables

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

A. Bases de consolidación

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

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

La sociedad y su filial presentan uniformidad en las políticas utilizadas.

B. Segmentos operativos

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

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

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

C. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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.

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

Actualmente la Sociedad y su filial no tienen gastos de investigación y desarrollo activados.

ii. Método de amortización para intangibles

Intangibles vida útil definida

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

Programas informáticos

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

Intangibles de vida útil Indefinida

Los intangibles de vida útil indefinida corresponden principalmente a derechos de agua y servidumbres, los cuales fueron obtenidos con carácter de indefinidos, según lo establecen los contratos de adquisición y

los derechos obtenidos de la Dirección General de Aguas, dependiente del Ministerio de Obras Públicas. Dichos activos no están sujetos a amortización si no a prueba de deterioro según NIC 36.

Determinación de vida útil

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

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

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

D. Propiedades, planta y equipo

La Sociedad utiliza el método del costo para la 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. 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 y vida útil estimada para propiedades, planta y equipo:

El método de depreciación aplicado por la Sociedad refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, la cual se sustenta en estudios preparados por expertos independientes (empresas externas especialistas). El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre del Estado de Situación Financiera.

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 11).

Vidas útiles

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

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

1. Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones.
2. Medio de operación de los equipos

3. Intensidad del uso
4. Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.

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

ITEM	Vida útil (años) Mínima	Vida útil (años) Máxima
Edificios	25	80
Planta y equipo	5	50
Equipamiento de tecnologías de la información	4	4
Instalaciones fijas y accesorios	5	80
Vehículos de motor	7	7
Mejoras de bienes arrendados	5	5
Otras propiedades, planta y equipo	4	80

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

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

Política de ventas de activos fijos

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

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

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

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

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

Cuando se estima que el valor recuperable de un activo o UGE es menor que su valor libros, el valor libros de ese activo o UGE es ajustado a su valor recuperable reconociendo inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo o la unidad generadora de efectivo es ajustado a la estimación revisada de su valor recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo o UGE en ejercicios anteriores.

F. Arrendamientos

i. Arrendamientos financieros

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

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

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

Actualmente Aguas Cordillera y Aguas Manquehue no presentan arriendos financieros al cierre del ejercicio.

ii. 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.

iii. Arrendamientos implicitos

La sociedad y su filial revisan sus contratos para verificar la eventual existencia de arrendamientos implícitos, de acuerdo con CINIIF 4.

G. Activos financieros

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

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

i. Método de tasa de interés efectiva

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

ii. 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,

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y su filial mantienen acciones de la Sociedad Eléctrica Puntilla S.A., las cuales han sido valorizadas a su valor justo en la fecha de adquisición, según lo establecido en NIC N° 39, párrafo 43. Su medición posterior se realizará al costo debido a que no existe un mercado activo, según lo dispuesto en párrafo 46, letra c, de la misma norma. La Sociedad y filial, como contraprestación a las acciones recibidas, firmó un contrato de permanencia, por el cual mantiene boletas de garantía por el período del contrato para asegurar su cumplimiento.

iii. 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. Actualmente la sociedad y filial no presentan activos mantenidos hasta su vencimiento.

iv. Préstamos y cuentas por cobrar

Los deudores comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados los cuales tienen pagos fijos o determinables y no se cotizan en un mercado activo y 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, excepto para las cuentas por cobrar de corto plazo donde el reconocimiento de intereses sería inmaterial. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

Política de deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Las estimaciones están basadas en la siguiente situación histórica: considerando las estadísticas de recuperación, las cuales indican que luego del octavo mes de facturación impaga, su posibilidad de recaudación es marginal, en otras palabras, la probabilidad de recuperar un valor facturado es mínima, inferior a un 1%.
Para Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% del saldo convenido.

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

v. 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 o son designados específicamente como disponibles para la venta. Estos se registran al valor razonable. Las pérdidas y ganancias originadas de los cambios del valor razonable se reconocen directamente en Patrimonio, en la cuenta 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/o ganancias en moneda extranjera de items monetarios, las cuales se reconocen directamente en resultados. Cuando el activo financiero se venda o se determina que se encuentra deteriorado, la pérdida o ganancia acumulada reconocida previamente en reservas de activos disponibles para la venta es llevada a resultados del período.

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

H. Inventarios

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

I. Transacciones en moneda extranjera

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

Moneda	31-12-2011 $	31-12-2010 $
Dólar Estadounidense	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53

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.

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

J. Pasivos financieros

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

K. Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La utilización de instrumentos financieros derivados por parte de Aguas Cordillera S.A. y filial se basa en las políticas de gestión de riesgos financieros 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 el siguiente:

Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura, así como los ítems cubiertos, se registran con cargo o abono a los resultados financieros de las respectivas cuentas de resultado (Nota 7).

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

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

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

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

Efectividad

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%.

Derivado implícito

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

A la fecha de cierre de estos Estados Financieros, el grupo no tiene instrumentos financieros derivados.

L. Provisiones y pasivos contingentes

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

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias y se reestima con ocasión de cada cierre contable. Las provisiones

constituidas se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su revisión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

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

M. Política de dividendos

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

N. Beneficios a los empleados

La indemnización por años de servicio de la Sociedad y filial., 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 los citados contratos colectivos establecen que los trabajadores que jubilen en Aguas Cordillera S.A. y Aguas Manquehue S.A., continúan devengando este beneficio con posterioridad a diciembre de 2002.

Supuestos actuariales

La obligación de la Sociedad y filial por la indemnización devengada por los trabajadores hasta diciembre de 2002 y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la Sociedad se registra a valor actuarial, determinado de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada con una tasa de descuento de 6,1% anual y con indicadores de mortalidad obtenidos de acuerdo a las tablas RV-2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros y de rotación obtenido de estudios internos. Adicionalmente, existen indemnizaciones pactadas en contratos individuales, las que se contabilizan bajo el mismo método.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones o las variaciones en las tasas de rotación, mortalidad, de retiros anticipados por despidos, incrementos de sueldo, inflación ó tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Ñ. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y éstos están relacionados con la misma entidad y autoridad tributaria.

O. Ingresos ordinarios

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios

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

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de bienes

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

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de servicios

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

El área de servicios de las sociedades sanitarias está dividida en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación. Este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual, lo cual genera que al cierre de cada mes existan consumos no leídos, y por lo tanto, no facturados. Para fines de reconocimiento de ingresos la sociedad efectúa una estimación de consumos no facturados.

Para algunos grupos de facturación de servicios sanitarios, se cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a ésta se le aplica la tarifa correspondiente. Para otros grupos, no se cuenta con el dato de lectura a la fecha del cierre mensual, 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 tarifa normal o sobreconsumo, según corresponda. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

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

Método para determinar el estado de terminación de servicios

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

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

P. 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 costo de adquisición. La Sociedad y filial amortizan dichos elementos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil restante estimada de los diferentes elementos.

Q. Estado de flujo de efectivo consolidado

El estado de flujo de efectivo se prepara por el método directo y de acuerdo a los siguientes criterios:

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 desde la fecha de su contratación y sin restricciones).

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

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

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

R. Contratos de construcción

Para los contratos de construcción, Aguas Cordillera y filial utilizan el "Método del porcentaje de avance" para el reconocimiento de los ingresos y gastos referidos a un contrato en ejecución. Bajo este método, los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo incurridos en el grado de

avance en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ejecutado.

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

Aguas Cordillera y filial presentan como un activo el importe bruto adeudado por los clientes por 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 por los clientes y las retenciones se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar".

Aguas Cordillera y filial presentan como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes por 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).

S. Costos de financiamiento capitalizado

Política de préstamos que devengan intereses

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

Política de capitalización de costos por intereses

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

T. Reclasificaciones

Para efectos comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

Rubro	Cargo/(Abono) M$
Reclasificaciones al estado de situación financiera	
Pasivos corrientes: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-90.259
Pasivos corrientes: Otros pasivos financieros	90.259
Pasivos no corrientes: Otras cuentas por pagar	-36.694
Pasivos no corrientes: Otros pasivos financieros	36.694
Activo no corriente: Activo por impuestos diferidos	-12.459.788
Pasivo no corriente: Pasivo por impuestos diferidos	12.459.788
Reclasificaciones al estado de flujo de efectivo directo	
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación: Dividendos recibidos	-30.079
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación: Intereses recibidos	30.079

3. PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

El capital de la Sociedad asciende a M$ 153.608.183 y está dividido en 50.127 acciones nominativas y sin valor nominal. No existen acciones propias en cartera, como tampoco acciones preferentes.

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

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

En el período enero-diciembre 2011 se acordó y efectuó pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A., con el siguiente detalle:

- En junta ordinaria de accionistas de fecha 25 de abril de 2011, se acordó el pago el dividendo definitivo N°8 por las utilidades del ejercicio 2010, este pago que se realizo con fecha 20 de Mayo de 2011. El monto del dividendo ascendió a M$6.422.627, equivalente a $ 128.127,12000 por acción. Al pago tuvo derecho el 100% de las acciones.

- Con fecha 14 de diciembre de 2011 se pagó el dividendo provisorio N°9 de $ 147.511,0619 por acción, equivalente a M$ 7.394.287, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. El pago de este dividendo fue acordado en sesión de Directorio celebrado con fecha 21 de noviembre de 2011 teniendo derecho el 100% de las acciones.

En el ejercicio 2010 se acordó y efectuó el pago de dividendos en Aguas Cordillera S.A., según lo siguiente:

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

Ganancias Acumuladas

Los montos presentados por revalorización de terrenos e intangibles y otros ajustes de primera adopción se encuentran en resultados acumulados y tienen restricciones para su distribución, dado que primero deben reconocerse como realizados, a través del uso o venta, según lo dispuesto en NIC 16 y Oficio Circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a M$111.913.925 y M$107.367.594 respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se realizaron resultados acumulados provenientes de ajustes de primera adopción registrados al 01 de enero de 2008.

Otras participaciones en patrimonio

El monto registrado en Otras participaciones, corresponde a la corrección monetaria del capital pagado del año 2008, año de transición, en virtud de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y los efectos de combinaciones de negocios de sociedades bajo

control común (fusión con filiales en los años 2007 y 2008). El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta sin variación y corresponde a M$-61.032.198.

4. OTROS INGRESOS Y GASTOS

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

Ingresos y egresos distintos de la operación	31-12-2011	31-12-2010
	M$	M$
Otras ganancias		
Ganancia (pérdida) en venta de activos no corrientes no mantenidos para la venta	10.994	-42.272
Devolución de seguros (1)	1.416.097	1.222.481
Totales	**1.427.091**	**1.180.209**
Costos financieros		
Gastos por intereses, préstamos bancarios	-423.519	-134.358
Gastos por intereses, AFR	-1.563.269	-1.275.372
Gastos por intereses, otros	-153.404	-127.800
Amortización de costos complementarios relativos a contratos de préstamo	-3.043	0
Totales	**-2.143.235**	**-1.537.530**
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	983.899	755.752
Ganancia en el rescate y extinción de deuda	420.814	424.723
Totales	**1.404.713**	**1.180.475**

1) En el periodo 2011 la filial Aguas Manquehue S.A., recibió de parte de las Cías de seguros RSA Seguros Chile S.A. y ACE Seguros S.A , pagos por concepto de indemnización por los daños producidos a causa del terremoto ocurrido en febrero de 2010, por un monto total de M$1.389.868. Durante el ejercicio 2010 se recibieron indemnizaciones por el mismo concepto cuyo monto total ascendió a M$1.222.481, correspondiente a Aguas Cordillera S.A. y su filial Aguas Manquehue S.A.

5. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

Detalle de filiales significativas

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

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

Información Financiera de la filial Aguas Manquehue S.A.	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos corrientes	3.275.668	2.868.256
Activos no corrientes	56.173.713	57.366.759
Pasivos corrientes	9.956.126	7.923.577
Pasivos no corrientes	7.819.496	14.365.812
Patrimonio	41.673.759	37.945.626
Resultado del ejercicio	3.728.133	2.248.910
Ingresos ordinarios	8.301.736	6.205.486
Gastos operacionales	-5.021.471	-5.059.331
Otros gastos / Ingresos netos	447.868	1.102.755

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Bancos	925.137	902.611
Cuotas de Fondos Mutuos (Nota 6.6)	0	580.000
Totales	**925.137**	**1.482.611**

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

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo

- **Otros cobros por actividades de operación:** Corresponden a servicios anexos a la operación del negocio, principalmente convenios suscritos con urbanizadores.

- **Otros pagos por actividades de operación:** Corresponden principalmente al pago de impuesto al valor agregado IVA.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Administración de riesgo del capital

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

instrumentos de patrimonio de la controladora, el cual incluye el capital, reservas y resultados retenidos, los cuales son revelados en la nota 3.

7.2 Políticas contables significativas

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

7.3 Clases de instrumentos financieros

Clases de instrumentos financieros	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente		**9.671.007**	**7.999.271**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	CLP	9.671.007	7.999.271
Derechos por cobrar, no corriente		**1.760.452**	**2.412.876**
Derechos por cobrar, no corriente	CLP	1.760.452	2.412.876
Otros activos financieros no corrientes		**1.532.007**	**1.532.007**
Otras inversiones	CLP	1.532.007	1.532.007
Otros pasivos financieros corrientes		**8.261.464**	**395.056**
Préstamos bancarios	CLP	8.238.555	177.577
Aportes Financieros Rembolsables	CLP	22.909	217.479
Otros pasivos financieros no corrientes		**32.147.184**	**34.928.243**
Préstamos bancarios	CLP	0	7.976.000
Aportes Financieros Rembolsables	CLP	32.147.184	26.952.243
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		**9.576.640**	**6.991.052**
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	9.541.873	6.963.261
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	USD	34.767	19.793
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	0	7.998
Otras cuentas por pagar , no corrientes		**201.643**	**239.171**
Otras cuentas por pagar	CLP	201.643	239.171

7.4 Informaciones a revelar sobre pasivos financieros

Dentro del rubro otros pasivos financieros, se incluyen préstamos bancarios, obligaciones con el público (Bonos), y Aportes Financieros Reembolsables (AFR), los que se explican a continuación:
Los bonos, préstamos bancarios y AFR contablemente son valorizados a costo amortizado.

Aportes financieros reembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON Nº 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.
El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Préstamos bancarios, porción corriente

Empresa Deudora	RUT Deudora	Banco o Institución Financiera	RUT Acreedora	Residual	Total Valor Contable M$			Total Valor Nominal M$		Tasa nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortizacion
				31-12-2011	31-12-2011		31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010			
				M$	Hasta 90 dias	91 a 365 dias						
Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Banco Estado	97.030.000-7	7.976.000		8.238.555	177.577	8.238.555	177.577	6,85%	6,85%	Semestral
TOTALES				7.976.000	0	8.238.555	177.577	8.238.555	177.577			

Valor nominal= capital + intereses devengados
Valor Residual= saldo total del capital adeudado a la presentación
Valor contable= capital + intereses devengados - costos diferidos de emisión (método costo amortizado)

Préstamos bancarios, porción no corriente

Empresa Deudora	RUT Deudora	Banco o Institución Financiera	RUT Acreedora	Moneda Índice de Reajuste	Años al Vencimiento				31-12-2011		31-12-2010		Tasa nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización
					De 13 Meses a 3 Años	Mas de 3 años a 5 Años	Mas de 5 años	Plazo	Total No Corriente (Valor Contable)	Total No Corriente (Valor Nominal)	Total No Corriente (Valor Contable)	Total No Corriente (Valor Nominal)			
					Monto M$	Monto M$	Monto M$		Monto M$	Monto M$	Monto M$	Monto M$			
Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Banco Estado	97.030.000-7	Pesos no reajustables	0	0	0	09/07/2012	0	0	7.976.000	7.976.000	6,85%	6,85%	Al vencimiento
TOTALES					0	0	0		0	0	7.976.000	7.976.000			

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

El detalle de los aportes financieros reembolsables al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Aportes financieros reembolsables, porción corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Residual UF	Valor contable		Tasa interés real contrato	Tasa efectiva	Colocación en Chile o en el Extranjero	Empresa emisora	Rut Deudora	Tipo de Amortización	Garantizada (Sí/No)
			31-12-2011	31-12-2010							
		31-12-2011	M$	M$							
AFR	UF	1.028	22.909	217.479	6,18%	5,91%	Chile	Aguas Cordillera S.A.	96.809.310-k	Al vencimiento	No
TOTALES		1.028	22.909	217.479							

Aportes financieros reembolsables, porción no corriente

Nº de Inscripción o Identificación del Instrumento	Moneda Índice de Reajuste	Residual UF	Valor contable		Fecha Vencimiento	Tasa interés real contrato	Tasa efectiva	Empresa emisora	Rut Deudora	Tipo de Amortización	Garantizada (Sí/No)
			31-12-2011	31-12-2010							
		31-12-2011	M$	M$							
AFR	UF	1.277.244	28.474.918	24.703.780	26/12/2026	6,18%	5,91%	Aguas Cordillera S.A.	96.809.310-k	Al vencimiento	No
AFR	UF	164.720	3.672.266	2.248.463	29/11/2026	3,56%	3,40%	Aguas Manquehue S.A.	89.221.000-4	Al vencimiento	No
TOTALES		1.441.964	32.147.184	26.952.243							

7.5 Gestión de riesgos

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

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

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

i. Riesgo de crédito

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

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

El objetivo de la Sociedad y filial 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	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Exposición bruta según balance para riesgos de cuentas por cobrar	12.323.163	11.183.804
Exposición bruta según estimaciones para riesgos de cuentas por cobrar	-891.704	-771.657
Exposición neta, concentraciones de riesgo	**11.431.459**	**10.412.147**

Movimiento riesgo de crédito cuentas por cobrar	**M$**
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	**-771.657**
Incremento en provisiones existentes	-130.232
Disminuciones	10.185
Cambios totales	**-120.047**
Saldo final al 31.12.2011	**-891.704**

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
menor de tres meses	9.165.163	7.790.896
entre seis y doce meses	505.844	208.375
mayor a doce meses	1.760.452	2.412.876
Total	**11.431.459**	**10.412.147**

ii. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Perfil de vencimientos (flujos no descontados)

Saldos al 31-12-2011	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año		De 13 Meses a 3 Años		Mas de 3 años a 5 Años		Más de 5 años	
	M$	Tasa Interes Contrato	M$	Tasa Interes Contrato	M$	Tasa Interes Contrato	M$	Tasa Interes Contrato	M$	Tasa Interes Contrato
Préstamos Bancarios	-	-	8.252.213	6,87%	-	-	-	-	-	-
AFR	23.494	7,95%	-	-	15.080.283	8,34%	4.484.595	5,26%	20.447.832	3,94%

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

iii. Riesgo de tasa de interés

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

Instrumentos de deuda	Tasa	%
Prestamos Bancarios	Variable	20,39%
AFR	Fija	79,61%
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	211	168.102

Para los préstamos en base a TAB 360, la variación positiva o negativa de TAB nominal en 211 bps, calculados anualmente, tendría un impacto en resultado +/- M$ 168.102.

7.6 Efectivo equivalente

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

Sociedad	Instrumentos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Aguas Cordillera S.A.	Fondo Mutuo	0	580.000
Total		**0**	**580.000**

7.7 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los principales conceptos incluidos en este rubro son los siguientes:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Moneda o índice de reajuste	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Proveedores por inversiones en curso	CLP	678.542	1.358.618
Servicios devengados	CLP	5.197.259	3.232.499
Proveedores	CLP	1.261.404	631.825
Proveedores	USD	34.767	19.793
Proveedores	EUR	0	7.998
Impuestos (Iva, PPM, Impuesto único, otros)	CLP	1.821.572	1.015.297
Personal	CLP	200.406	40.778
Otros	CLP	382.690	684.244
Total		**9.576.640**	**6.991.052**

7.8 Valor Justo de instrumentos financieros

Valor Justo de instrumentos financieros contabilizados Costo Amortizado

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

	31-12-2011	
	Costo Amortizado M$	Valor Justo M$
Pasivos Financieros		
Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado	**40.408.648**	**40.506.157**
Deuda bancaria	8.238.555	8.336.064
AFR	32.170.093	32.170.093

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:

a) El costo amortizado de los depósitos a plazo es una buena aproximación del valor justo, debido a que son operaciones de muy corto plazo.

b) 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, la tasa aplicada corresponde a la indicada en la norma que los regula (DFL Nº70).

c) 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.

Reconocimiento de mediciones a valor justo en los Estados Financieros

a) Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

b) Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

c) Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

7.9 Otros Activos Financieros

Corresponde a la adquisición de acciones de la Sociedad Eléctrica Puntilla EPSA, por un valor total de M$ 1.532.007. (ver nota 2.2, letra g, ii), sobre la cual la Compañía no tiene control ni influencia significativa. Este monto considera una contrapartida como ingreso diferido por el mismo monto clasificado en otros pasivos no financieros.

8. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE ENTIDADES RELACIONADAS

A. Identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria

R.U.T	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2011 (%)	Directo %	Indirecto %	Total 2010 (%)
89.221.000-4	Aguas Manquehue S.A.	99,99957	0,00000	**99,99957**	99,99957	0,00000	**99,99957**
76.190.084-6	Aguas del Maipo S.A.	20,00000	0,00000	**20,00000**	0,00000	0,00000	**0,00000**
96.945.219-8	Ecoriles S.A.	0,96154	0,00000	**0,96154**	0,96154	0,00000	**0,96154**
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	2,15217	0,00000	**2,15217**	2,15217	0,00000	**2,15217**
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	1,00000	0,00000	**1,00000**	1,00000	0,00000	**1,00000**

B. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes M$	
								31-12-2011	31-12-2010
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, préstamo en pesos a corto plazo por un monto de M$ 10.053.682 con una tasa de interés 6,47% y M$ 3.547.000 con una tasa de interés 4,88% para los ejercicio 2011 y 2010 respectivamente.	CLP	30 Días	Sin Garantías	10.992.291	3.614.278
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al controlador	CL	Venta de materiales	CLP	30 Días	Sin Garantías	1.227	3.160
Total cuentas por cobrar								**10.993.518**	**3.617.438**

Cuentas por Pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Plazos	Garantías	Corrientes M$	
								31-12-2011	31-12-2010
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$ 6.246.798 con una tasa de un 4,88% para el ejercicio 2010.	CLP	30 Días	Sin Garantías	2.998.596	10.341.556
76.080.553-K	Agbar Solutions Chile Ltda	Relacionada al Controlador	CL	Compra de materiales en consignación	CLP	30 Días	Garantia cumplimiento de contrato. Monto M$ 244.800	-	967
79.046.628-K	Asterión S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Contrato de servicio de reingeniería de procesos e implantación de nuevos sistemas de información para servicio al cliente	CLP	30 Días	Garantías fiel cumplimiento de contrato por $ 845.149.032	251.855	103.859
96.828.120-8	Gestión y Servicios S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicio de lavado Plantas Tratamiento Aguas Servidas	CLP	30 Días	Sin Garantías	1.886	17
96.864.190-5	Brisaguas S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Recaudaciones por Pagar	CLP	30 Días	Sin Garantías	-	33.582
96.967.550-1	Analisis Ambientales S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicio de análisis químicos y bactereológicos	CLP	30 Días	Sin Garantías	48.278	74.915
Total cuentas por pagar								**3.300.615**	**10.554.896**

Transacciones entre entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación	Pais de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda	Corrientes M$			
						31-12-2011		31-12-2010	
						Monto	Efectos en resultado (cargo)/(abono)	Monto	Efectos en resultado (cargo)/(abono)
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Interconexiones de Agua Servida	CLP	10.807.445	-10.807.445	9.089.582	-9.089.582
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Prestamos Otorgados	CLP	812.000	0	11.122.000	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Recaudación Prestamos	CLP	29.702.320	-90.826	7.575.000	413.161
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Obtención de préstamos	CLP	868.903	0	5.617.000	0
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Obtención de préstamos	CLP	0	0	765.000	-24.591
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Pago préstamos	CLP	7.115.701	-132.182	4.920.000	-112.824
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Controlador	CL	Pago de dividendos	CLP	13.815.537	0	20.530.407	0
96.967.550-1	Análisis Ambientales S.A.	Relacionada al Controlador	CL	Servicios de laboratorio	CLP	260.250	-260.250	284.340	-284.340
79.046.628-K	Asterión S.A.	Otras partes relacionadas	CL	Contrato de servicio de reingeniería de procesos e implantación de nuevos sistemas de información para servicio al cliente	CLP	168.640	-28.926	160.213	-28.791

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

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

Las remuneraciones pagadas a los Directores en los ejercicio 2011 y 2010 son las siguientes:

Aguas Cordillera S.A.	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Directorio	23.629	22.356
Totales	**23.629**	**22.356**

Corresponde únicamente a honorarios asociados a sus funciones definidas y acordadas en la Junta Ordinaria de Accionistas. El ejecutivo principal de la sociedad y su filial recibe remuneración de la sociedad matriz.

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

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

9. INVENTARIOS

Clases de inventarios	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Suministros para la producción	136.545	174.396
Otros inventarios	4.130	4.558
Total de inventarios	**140.675**	**178.954**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a M$373.598 y M$269.237, respectivamente.

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos intangibles, neto	**122.636.286**	**122.505.231**
Activos intangibles de vida finita, neto	168.244	41.288
Activos intangibles de vida indefinida, neto	122.468.042	122.463.943
Activos Intangibles identificables, neto	**122.636.286**	**122.505.231**
Programas informáticos, neto	168.244	41.288
Otros activos intangibles identificables, neto	122.468.042	122.463.943
Activos intangibles, bruto	**130.016.537**	**129.901.152**
Activos intangibles, bruto	130.016.537	129.901.152
Otros activos intangibles identificables, bruto	**130.016.537**	**129.901.152**
Activos intangibles identificables, bruto	129.279.416	129.275.316
Programas informáticos, bruto	737.121	625.836

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	**7.380.251**	**7.395.921**
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	568.877	584.548
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables	6.811.374	6.811.373

Movimientos de activos intangibles

Ejercicio actual (31-12-2011)

Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M$	Otros activos intangibles identificables, neto M$
Saldo Inicial al 01-01-2011	**41.288**	**122.463.943**
Adiciones	68.559	4.099
Amortización	-21.018	0
Otros incrementos	79.415	0
Cambios, Total	**126.956**	**4.099**
Saldo final al 31-12-2011	**168.244**	**122.468.042**

Ejercicio anterior (31-12-2010)

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

Detalle de activos intangibles identificables individuales significativos

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

Periodo actual al 31-12-2011

Sociedad	Derechos de agua M$	Servidumbre M$
Aguas Cordillera S.A.	92.506.464	7.853.889
Aguas Manquehue S.A.	21.207.395	900.294
Totales	**113.713.859**	**8.754.183**

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.

Compromisos para la adquisición de activos intangibles

Los compromisos por adquisición de intangibles para el período ejercicio 2012, corresponden a derechos de agua, servidumbres y programas informáticos necesarios para la operación normal de las compañías 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. Para el año 2012 los compromisos para la adquisición de activos intangibles corresponden a M$205.230 en la Matriz Aguas Cordillera S.A. y a M$125.214 en la filial Aguas Manquehue S.A.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Propiedades, planta y equipo, neto	**120.805.521**	**123.216.587**
Construcción en curso	8.849.179	12.782.337
Terrenos	19.801.939	19.784.549
Edificios	3.159.098	3.161.243
Planta y equipo	7.188.398	7.216.353
Equipamiento de tecnologías de la información	29.963	14.244
Instalaciones fijas y accesorios	81.566.346	80.048.294
Mejoras de bienes arrendados	157	247
Otras propiedades, planta y equipo	210.441	209.320
Propiedades, planta y equipo, bruto	**177.075.422**	**175.014.544**
Construcción en curso	8.849.179	12.782.337
Terrenos	19.801.939	19.784.549
Edificios	4.261.480	4.192.974
Planta y equipo	16.567.297	15.681.349
Equipamiento de tecnologías de la información	254.928	366.194
Instalaciones fijas y accesorios	126.948.401	121.786.147
Vehículos de motor	8.096	39.963
Mejoras de bienes arrendados	67.455	67.455
Otras propiedades, planta y equipo	316.647	313.576
Depreciación acumulada	**56.269.901**	**51.797.957**
Edificios	1.102.382	1.031.731
Planta y equipo	9.378.899	8.464.996
Equipamiento de tecnologías de la información	224.965	351.950
Instalaciones fijas y accesorios	45.382.055	41.737.853
Vehículos de motor	8.096	39.963
Mejoras de los bienes arrendados	67.298	67.208
Otras propiedades de planta y equipo	106.206	104.256

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

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

Periodo actual (31-12-2011)

Concepto	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Desapropia - ciones M$	Gastos por depreciación M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Construcción en curso, neto	12.782.337	-3.933.158	0	0	-3.933.158	8.849.179
Terrenos	19.784.549	17.390	0	0	17.390	19.801.939
Edificios, neto	3.161.243	136.028	-48.707	-89.466	-2.145	3.159.098
Planta y equipo, neto	7.216.353	1.386.330	-305.975	-1.108.310	-27.955	7.188.398
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	14.244	27.851	0	-12.132	15.719	29.963
Instalaciones fijas y accesorios, neto	80.048.294	5.688.928	-333.136	-3.837.740	1.518.052	81.566.346
Mejoras de bienes arrendados, neto	247	0	0	-90	-90	157
Otras propiedades, planta y equipo, neto	209.320	3.072	0	-1.951	1.121	210.441
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	**123.216.587**	**3.326.441**	**-687.818**	**-5.049.689**	**-2.411.066**	**120.805.521**

Periodo anterior (31-12-2010)

Concepto	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Desapropia - ciones M$	Gastos por depreciación M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Construcción en curso, neto	18.533.085	-5.724.088	-26.660	0	-5.750.748	12.782.337
Terrenos	19.876.388	-91.839	0	0	-91.839	19.784.549
Edificios, neto	3.106.642	140.048	0	-85.447	54.601	3.161.243
Planta y equipo, neto	6.656.419	1.624.410	-1.606	-1.062.870	559.934	7.216.353
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	16.602	8.354	0	-10.712	-2.358	14.244
Instalaciones fijas y accesorios, neto	73.318.643	11.623.512	-1.144.592	-3.749.269	6.729.651	80.048.294
Vehículos de motor, neto	425	0	0	-425	-425	0
Mejoras de bienes arrendados, neto	338	0	0	-91	-91	247
Otras propiedades, planta y equipo, neto	212.035	-764	0	-1.951	-2.715	209.320
Clases de propiedades, planta y equipo, neto	**121.720.577**	**7.579.633**	**-1.172.858**	**-4.910.765**	**1.496.010**	**123.216.587**

El detalle por Sociedad de los importes de compromisos futuros para la adquisición de propiedades, planta y equipo durante el año 2012 es el siguiente:

Sociedad	M$
Aguas Cordillera S.A.	3.436.640
Aguas Manquehue S.A.	3.876.389
Total	**7.313.029**

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

Sociedad	31-12-2011 M$
Aguas Cordillera S.A.	168.125
Total	**168.125**

12. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Se define como Unidad Generadora de Efectivo (UGE) cada Sociedad como un todo, ya que cada una en forma individual es capaz de generar beneficios económicos futuros y representa el grupo mas pequeño de activos que generan flujos de fondos independientes. De acuerdo con la norma, la Sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del estado de situación financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. A los activos con vida útil indefinida y a la plusvalía se les aplicará la prueba de deterioro al menos al cierre del ejercicio, o cuando haya indicios.

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

Al 31 de diciembre de 2010 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en estimaciones y proyecciones que dispone el Grupo. Al 31 de diciembre de 2011 no se han identificado indicios de deterioro.

Para tal efecto y coherente con la política establecida y la norma IFRS respectiva, la empresa evaluó los intangibles de vida útil indefinida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y se pudo determinar que su valorización actual es inferior a la de mercado.

Al 31 de diciembre de 2010 se efectuaron revisiones a los activos tangibles de la Sociedad producto del terremoto producido en febrero de 2010, se estimó un deterioro de M$ 1.130.253, equivalente al 30 de septiembre de 2010, los cuales fueron registrados en la línea "pérdidas por deterioro de valor" en el Estado de Resultado Integral, asociado con el siniestro, en los siguientes rubros:

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

Al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido un deterioro en la filial Aguas Manquehue S.A, por M$620.783 producto del término de operación de dos Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas y una Planta Elevadora a raíz del comienzo de operación en plenitud del Colector Norte, mediante el cual las Aguas Servidas son tratadas en la Planta de Tratamiento de aguas servidas La Farfana.

El detalle por Sociedad es el siguiente:

Sociedad	**31-12-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Aguas Cordillera S.A.	2.281	9.782
Aguas Manquehue S.A.	620.783	1.120.471
Total	**623.064**	**1.130.253**

13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones

El desglose de este rubro a diciembre 2011 y diciembre 2010 es el siguiente:

Clases de provisiones	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Provisión de reclamaciones legales	46.825	45.182
Provisiones, corriente	**46.825**	**45.182**
Otras provisiones	1.066.784	1.020.602
Provisiones, no corriente	**1.066.784**	**1.020.602**

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

	Reclamaciones legales M$	Total M$
Saldo inicial provisiones	45.182	45.182
Otro Incremento (Decremento)	1.643	1.643
Cambios en provisiones, totales	1.643	1.643
Saldo final provisiones	**46.825**	**46.825**

Informaciones a revelar sobre provisiones y pasivos contingentes

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

1.- Reclamaciones legales

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

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

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

Calendario esperado de salidas de clase de provisión: No determinado

Incertidumbres sobre la oportunidad y el importe de una clase de provisión: Demanda por 100 UTA. Reclamo rechazado. Causa se archivó.

Principales supuestos concernientes a hechos futuros relativos a clase de provisión: se deberá analizar procedencia del pago en caso que se inicie un juicio de cobro por parte de la SISS, por eventual caducidad de multa.

2.- Otras provisiones, no corrientes

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

B. Pasivos contingentes

Aguas Cordillera S.A.

1. Existe demanda de indemnización de supuestos perjuicios interpuesta por 79 vecinos de la comuna de Lo Barnechea, por problemas de abastecimiento que hubo en octubre y noviembre de 1996. El monto demandado asciende a M$ 728.626. En atención al estado de la causa, resulta prematuro estimar el resultado del presente juicio.

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

Aguas Manquehue S.A.

1. El año 2009 Condominio Polo Manquehue demandó a Aguas Manquehue S.A. por daños provocados en su propiedad debido a trabajos realizados, monto asciende a M$ 150.000 más intereses, reajustes y costas. Se encuentra en etapa de discusión, por lo cual resulta prematuro estimar el resultado del presente juicio.

2. El año 2007 Leon Woppke demandó a Fisco de Chile (Aguas Manquehue S.A.), por determinación de monto de expropiación de un terreno. El demandante reclamó judicialmente el monto de la indemnización provisional. Se consignó en el tribunal M$ 173.408 y el monto reclamado por el expropiado asciende a M$910.392 más intereses, reajuste y costas. La estimación del resultado es incierto, de acogerse la reclamación debiese ser por un monto menor al reclamado. Se imputa a dicho monto el ya consignado. Este procedimiento lo tramita judicialmente el Consejo de Defensa del Estado.

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

14. GARANTÍAS Y RESTRICCIONES

A. Garantías directas

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales, las principales son la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa; SERVIU Metropolitano para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones, por la suma de M$3.370.258 y M$2.877.775 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre deudor	Tipo de garantía	31-12-2011 M $	31-12-2010 M$
S.I.S.S.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	1.411.301	764.461
Ministrerio de Obras Públicas	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	331.780	0
Serviu Metropolitano	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	111.470	19.929
Chilectra S.A.	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	1.338	1.287
Munic. De Las Condes	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	17.000	5.500
Munic. Lo Barnechea	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	0	10.728
Munic. De Vitacura	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	44.588	42.911
Asociación Canal de Maipo	A. Cordillera S.A.	Boleta en Garantía	769.803	1.060.151
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Boleta en Garantía	682.978	888.038
S.I.S.S.	A.Manquehue S.A.	Poliza de Garantía	0	84.770
Totales			**3.370.258**	**2.877.775**

B. Cauciones obtenidas de terceros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha recibido documentos en garantía por M$ 1.678.029 y M$1.829.013 respectivamente, que se originan principalmente por contratos de obras con empresas constructoras para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. Además, existen otras garantías por contratos de servicios y adquisición de materiales que garantizan la entrega oportuna de estos.

La principal garantía bancaria recibida, al 31 de diciembre de 2011, se resume a continuación:

Contratista o proveedor	Tomador	Monto M$	Fecha Vencimiento
Fondo de inversión privado Los Castaños de la Dehesa	Aguas Manquehue	891.761	**30-04-2012**
Totales en miles de $		**891.761**	

15. INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de ingresos ordinarios	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Prestación de servicios	49.844.382	42.716.739
Totales	**49.844.382**	**42.716.739**

16. ARRENDAMIENTO

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendatario:

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendatarios	152.614	145.745
Pagos mínimos futuros de arrendamiento no cancelable, a más de un año y menos de cinco años, arrendatarios	610.457	582.980
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendatarios, total	**763.071**	**728.725**
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	200.272	184.320
Cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado de resultados, total	**200.272**	**184.320**

Acuerdos de arrendamientos operativos significativos:

Los arriendos operativos más significativos tienen relación con las Agencias Comerciales en distintas comunas de la Región Metropolitana. Para estos casos los plazos van desde 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos, para lo cual se debe comunicar en los plazos y condiciones establecidos con cada arrendador, lo que no generaría pagos contingentes.

Bases sobre la que se determina una renta contingente:

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

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

Existen acuerdos de renovación automática por un año.

Informaciones a revelar sobre arrendamientos operativos como arrendadores:

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

Cobros futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, arrendadores	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Cobros futuros mínimos del arrendamiento no cancelables, hasta un año, arrendadores	132.088	123.211
Importe de las rentas reconocidas en el estado de resultados	135.464	85.148

Acuerdos de arrendamientos operativos significativos del arrendador:

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

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 157 trabajadores, de los cuales 2 corresponden a ejecutivos principales. Los trabajadores que forman parte de los convenios colectivos y contratos individuales de trabajo, con cláusulas especiales de indemnización, alcanzan a 146. En tanto que, 10 trabajadores se rigen por lo que indica el código del trabajo.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad, inicio el programa "Proyecta", que incentiva el retiro voluntario y asistido que entrega una serie de beneficios económicos, de salud y no monetarios. Dicho programa está dirigido a nuestros colaboradores con enfermedades que les dificulta desarrollar sus funciones en condiciones normales o que están próximos a cumplir la edad legal para jubilar. Durante el mes de Mayo, se efectuó el pago de las indemnizaciones a las personas que se acogieron al programa.

Los contratos colectivos vigentes para Aguas Cordillera S.A. fueron firmados con fecha 26 de noviembre de 2010, 30 de noviembre de 2010 y 23 de diciembre de 2010 para los Sindicatos Nº 1, 2, y Sindicato de Trabajadores y Supervisores respectivamente, todos tienen vigencia por cuatro años.

Políticas sobre planes de beneficios definidos

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

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

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

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

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

Supuestos actuariales

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

Participes de cada plan: Los trabajadores que son parte de convenios sindicales o asimilados a sindicatos (indicados anteriormente) y trabajadores con contrato individual con cláusula de indemnización a todo evento. Los trabajadores que forman parte del cálculo de indemnización actuarial por empresa son los siguientes: Aguas Cordillera S.A.: 125 y Aguas Manquehue S.A.: 21.

Mortalidad: Se utiliza las tablas de mortalidad RV-2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tasa de rotación de empleados e incapacidad y retiros prematuros: de acuerdo a la experiencia estadística de Aguas Cordillera y Filial, la rotación utilizada es de un 6.5% (seis coma cinco por ciento) para los trabajadores objetivo. No se ha considerado ni incapacidades ni retiros prematuros debido a lo poco frecuente de estos sucesos.

Tasa de descuento: se utiliza la tasa del 6,1% anual, que corresponde a la tasa libre de riesgo y la estimación de inflación esperada en el largo plazo (a diciembre de 2010 se utilizó una tasa del 6.4%).

Tasa de inflación: Para efectuar las estimaciones de largo plazo en ambos años, 2011 y 2010 se utilizó la tasa de inflación estimada de largo plazo informada por el Banco Central de Chile, la que asciende a un 3,0%.

Descripción general de planes de beneficios definidos

Adicionalmente a los beneficios indicados en la nota 2, letra N, se indican los siguientes:

En caso de fallecimiento del trabajador, se pagará su indemnización a sus familiares directos, de acuerdo a lo establecido en el 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) o número 6 del artículo 160 del Código del Trabajo, se pagará como indemnización el monto acumulado por este concepto hasta el 31 de diciembre 2002 en Aguas Cordillera, reajustado en forma trimestral por la variación del Índice de Precios al Consumidor, siempre que esta variación sea positiva.

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

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

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

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Movimientos provisión actuarial		
Saldo inicial	786.719	632.783
Costo de los Servicios	33.345	22.603
Costo por Intereses	59.819	53.313
(ganacia) o perdidas actuariales	183.238	306.827
Beneficios pagados	- 186.176	- 228.806
Sub-total	**876.945**	**786.720**
Participación en utilidad y bonos	**294.652**	**300.110**
Total provisión por beneficios a los empleados corriente	**431.621**	**328.656**
Total provisión por beneficios a los empleados no corriente	**739.976**	**758.174**

Información a revelar sobre beneficios por término de la relación contractual

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

Participación en utilidades y bonos

Corresponde a la obligación que mantiene la Sociedad con sus trabajadores por concepto de bonos de participación a pagar en el mes de enero del año siguiente. La participación devengada a pagar a los trabajadores, estipuladas en los contratos vigentes, se reliquida durante el mes de febrero sobre la base del Estado de Situación del ejercicio comercial inmediatamente anterior. En el ejercicio 2011 y 2010, los montos ascienden a M$ 294.653 y M$ 300.110 respectivamente. Adicionalmente, se efectúan anticipos de este bono en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año calendario.

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

Gastos en personal

Los gastos en personal a diciembre 2011 y 2010 son los siguientes:

Gastos en personal	31-12-2011 M $	31-12-2010 M $
Sueldos y salarios	1.848.228	1.756.680
Beneficios definidos	958.858	913.642
Indemnización por término de relación	295.361	538.025
Otros gastos al personal	64.462	57.660
Total gastos en personal	**3.166.909**	**3.266.007**

18. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos registrados en la Sociedad y su filial es el siguiente:

Otros gastos por Naturaleza	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Operación planta de tratamiento	11.630.916	9.351.348
Servicios comerciales	1.491.989	3.361.333
Seguros, contribuciones y permisos municipales	1.093.431	1.096.445
Suministros y servicios básicos	1.085.168	1.008.402
Mantencion y reparación de equipos	537.935	608.359
Otros gastos	209.945	201.432
Totales	**16.049.384**	**15.627.319**

19. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

Diferencias de cambio	Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	1.131	724
	USD	-1.041	577
Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio		**90**	**1.301**

20. COSTOS DE FINANCIAMIENTO CAPITALIZADOS

El detalle de los costos de financiamiento capitalizados al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010 es el siguiente:

Información a revelar sobre costos por intereses capitalizados

Costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo	9,18%	9,04%
Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedad, planta y equipo	M$ 120.692	M$ 391.868

21. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Según lo establecido en NIC 12, a continuación se presenta la posición neta de los activos y pasivos por impuestos diferidos, determinados por cada entidad individual y presentados en el Estado de Situación agregando cada posición.

Estados de Situación Financiera	31/12/2011 $	31/12/2010 $
Pasivo por impuesto diferido	-7.784.386	-8.858.734
Posición neta de impuestos diferidos	**-7.784.386**	**-8.858.734**

La posición neta presentada, tiene su origen en una variedad de conceptos constitutivos de diferencias temporales y permanentes que a nivel consolidado permiten presentarse bajo los conceptos que se mencionan a continuación.

Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Provision deudores incobrables	151.590	131.182
Provision vacaciones	26.711	28.046
Litigios	379.697	365.438
Indemnización por años de servicios	45.558	29.855
Otras provisiones	48.331	52.523
Ingresos anticipados	20.416	2.297
Menor valor inversión tributaria	11.387.799	11.500.104
Ingresos diferidos	403.216	82.139
Transacción tranque la Dehesa	198.115	191.870
Otros	65.551	76.334
Activos por impuestos diferidos	**12.726.984**	**12.459.788**

Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Depreciacion activo fijo	2.553.082	3.360.076
Amortizaciones	0	808
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	1.130.443	1.130.443
Revaluaciones intangibles	16.824.157	16.824.157
Otros	3.688	3.038
Pasivos por impuestos diferidos	**20.511.370**	**21.318.522**

Posición neta impuetos diferidos	**-7.784.386**	**-8.858.734**

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**21.318.522**	**78.075.211**
Decrementos en pasivos por impuestos diferidos	-807.152	-56.756.689
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	**-807.152**	**-56.756.689**
Cambios en pasivos por impuestos diferidos Total	**20.511.370**	**21.318.522**

Debido a la modificación legal aprobada en 2010, referida al cambio temporal de la tasa de impuestos aplicable a las empresas, el reverso de las diferencias temporarias por los impuestos diferidos del año 2012 ha sido calculado en función a la tasa aplicable de un 18,5%.

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	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Gasto por impuestos corrientes	3.878.659	2.658.740
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	6.468	7.689
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**3.885.127**	**2.666.429**
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-813.908	-975.427
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**-813.908**	**-975.427**
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	**3.071.219**	**1.691.002**

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	**4.286.896**	**2.594.870**
Diferencia permanente por corrección monetaria patrimonio tributario	1.214.344	658.913
Otras diferencias permanentes	1.333	244.955
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	**1.215.677**	**903.868**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**3.071.219**	**1.691.002**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Conciliación numérica entre la tasa media efectiva y la tasa impositiva aplicable, especificando la manera de computar la tasa aplicable utilizada	31-12-2011	31-12-2010
Tasa impositiva legal	20,00%	17,00%
Diferencia permanente por corrección monetaria patrimonio tributario	-2,29%	-4,32%
Otras diferencias permanentes	0,92%	-1,60%
Tasa impositiva efectiva	**18,63%**	**11,08%**

22. SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad y su Filial revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 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.

La Sociedad y su Filial gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

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

En el segmento de agua solo se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de productos y servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas. Dentro del Grupo Aguas, Aguas Cordillera S. A. y su filial tienen sólo operaciones del segmento del giro sanitario.

23. MEDIO AMBIENTE

Información a revelar sobre desembolsos relacionados con el medio ambiente:

Según la circular N° 1901 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se revela a continuación 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	31-12-2011 M $	31-12-2010 M $
Colector Zona Norte	63.245	1.686.570
Mejora y renovación equipos e instalaciones	37.295	16.335
Mejoramiento PTAS	3.502	61.474
Total General	**104.042**	**1.764.379**

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 2012.

Compromisos Futuros

Los montos estimados relacionados con el medio ambiente ascienden a M$ 13.565 en la Filial Aguas Manquehue.

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la administración de la Sociedad y su Filial no tienen conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad y su filial, al 31 de Diciembre de 2011.