

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Razón Social Auditores Externos : CE&A Auditores
RUT Auditores : 83.110.800-2

Informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente y Directores

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. al 31 de diciembre de 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otros auditores, quienes entregaron su informe de auditoría sin salvedades con fecha 20 de febrero de 2009.

2. 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

CE&A CONSULTORES Y AUDITORES DE EMPRESAS
Member of IGAL

Franco Dall'Orso B.

Socio

Santiago, 29 de enero de 2010

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

BALANCES GENERALES

ACTIVOS

| | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | | 338.247 | 582.625 |
| Disponible | 0 | 753 | 2.320 |
| Depósito a plazo | | | |
| Valores negociables (neto) | | 306.351 | 517.151 |
| Deudores por venta (neto) | | | |
| Documentos por cobrar (neto) | | | |
| Deudores varios (neto) | | 6.945 | 6.867 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | | 18.148 | 50.091 |
| Existencias (neto) | | | |
| Impuestos por recuperar | | 6.050 | 6.196 |
| Gastos pagados por anticipado | | | |
| Impuestos diferidos | | | |
| Otros activos circulantes | | | |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | | 421.104 | 423.991 |
| Terrenos | | 307.804 | 307.805 |
| Construcción y obras de infraestructura | | 173.241 | 219.218 |
| Maquinarias y equipos | | 11.028 | 23.949 |
| Otros activos fijos | | 64.293 | 11.611 |
| Depreciación acumulada (menos) | | -135.262 | -138.592 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | |
| Inversiones en empresas relacionadas | | | |
| Inversiones en otras sociedades | | | |
| Menor Valor de Inversiones | | | |
| Mayor Valor de Inversiones(menos) | | | |
| Deudores a largo plazo | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | | | |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | | | |
| Intangibles | | | |
| Contratos de leasing largo plazo (neto) | | | |
| TOTAL ACTIVOS | | 759.351 | 1.006.616 |

BALANCES GENERALES
(CONTINUACIÓN)

PASIVOS Y PATRIMONIO

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 29.809 | 94.349 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año | | |
| Obligaciones con el público (pagarés) | | |
| Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año | | |
| Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año | | |
| Dividendos por pagar | 4.962 | 2.408 |
| Cuentas por pagar | 345 | 0 |
| Documentos por pagar | | |
| Acreedores varios | 18 | 29 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas | 19.800 | 51.860 |
| Provisiones | 1.781 | 0 |
| Retenciones | 1.283 | 1.455 |
| Impuesto a la renta | 1.620 | 38.597 |
| Ingresos percibidos por adelantado | | |
| Otros pasivos circulantes | | |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | | |
| Documentos por pagar largo plazo | | |
| Acreedores varios largo plazo | | |
| Provisiones largo plazo | | |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | | |
| Otros pasivos a largo plazo | | |
| INTERES MINORITARIO | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 729.542 | 912.267 |
| Capital pagado | 485.859 | 485.859 |
| Reserva revalorización capital | | |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | | |
| Otras reservas | | |
| Utilidades Retenidas | 243.683 | 426.408 |
| Reservas futuros dividendos | | |
| Utilidades acumuladas | 238.027 | 238.027 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | | |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 5.656 | 188.381 |
| Dividendos provisorios (menos) | | |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 759.351 | 1.006.616 |

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS

| | | | |
|---|--|----------------|----------------|
| RESULTADO DE EXPLOTACION | | -29.141 | -14.806 |
| MARGEN DE EXPLOTACION | | 32.270 | 30.848 |
| Ingresos de explotación | | 177.475 | 146.892 |
| Costos de explotación (menos) | | -140.205 | -116.044 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | | -66.411 | -45.654 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION | | 35.955 | 241.771 |
| Ingresos financieros | | 27.170 | 15.575 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | | | |
| Otros ingresos fuera de la explotación | | 1.701 | 254.313 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | | | |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | | | |
| Gastos financieros(menos) | | | |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | | | |
| Corrección monetaria | | 7.084 | -28.117 |
| Diferencias de cambio | | | |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 6.814 | 226.965 |
| IMPUESTO A LA RENTA | | -1.158 | -38.584 |
| ITEMES EXTRAORDINARIOS | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO | | | |
| INTERES MINORITARIO | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA | | 5.656 | 188.381 |
| Amortización mayor valor de inversiones | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | 5.656 | 188.381 |

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

| | | | |
|--|--|-----------------|----------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | -22.633 | -672 |
| Recaudación de deudores por ventas | | 178.312 | 213.651 |
| Ingresos Financieros percibidos | | 27.170 | |
| Dividendos y otros repartos percibidos | | | |
| Otros ingresos percibidos | | | 14.715 |
| Pago a proveedores y personal (menos) | | -172.216 | -205.522 |
| intereses pagados (menos) | | | |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | | -38.587 | -1.945 |
| Otros gastos pagados (menos) | | | -203 |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | | -17.312 | -21.368 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | -188.381 | -65.693 |
| Colocación de acciones de pago | | | |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | | | |
| Otras fuentes de financiamiento | | | |
| Pago de Dividendos (menos) | | -188.381 | -65.693 |
| Repartos de Capital (menos) | | | |
| Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) | | | |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos) | | | |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | | | 281.404 |
| Ventas de activo fijo | | | 281.404 |
| Ventas de inversiones permanentes | | | |
| Ventas de otras inversiones | | | 615.278 |
| Inversiones Permanentes (menos) | | | -615.278 |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | | | |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos) | | | |
| Otros préstamos a empresas relacionadas (menos) | | | |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | | | |
| FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO | | -211.014 | 215.039 |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | | -1.351 | -27.094 |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | | -212.365 | 187.945 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | | 519.469 | 331.524 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | | 307.104 | 519.469 |

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

CONCILIACION FLUJO

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | | 5.656 | 188.381 |
| Resultado en venta de activos | | | -249.534 |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | | | 249.534 |
| Utilidad en venta de inversiones (menos) | | | |
| Pérdida en venta de inversiones | | | |
| (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos | | | |
| Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | | 4.488 | 33.107 |
| Depreciación del ejercicio | | | 5.023 |
| Amortización de intangibles | | | |
| Castigos y provisiones | | 1.158 | |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | | | |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | | | |
| Amortización menor valor de inversiones | | | |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos) | | | |
| Corrección monetaria neta | | | 28.084 |
| Diferencia de cambio neto | | | |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | | | |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | | 3.330 | |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos.) disminuciones | | -5.214 | 13.324 |
| Deudores por ventas | | -5.214 | 13.539 |
| Existencias | | | |
| Otros activos | | | -215 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | | -27.563 | 14.050 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | | -29.172 | -8.663 |
| Intereses por pagar | | | |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | | | 24.960 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | | | |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | | 1.609 | -2247 |
| Utilidad (Pérdida) del interés minoritario | | | |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | | -22.633 | -672 |

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31, de 2009 y 2008

NOTA 1.- INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., es una empresa filial de la Corporación de Fomento de la Producción, CORFO, constituida bajo el régimen de sociedad anónima abierta. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Núm.708 con fecha 6 de octubre de 2000. Nació de la división de la Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A. hoy Esval S.A., acordada en la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de esta última, celebrada con fecha 30 de Septiembre de 1998, oportunidad en que también se acordó que el primer ejercicio comercial y financiero de la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. se iniciara el 1º de enero de 1998.

La Sociedad tiene por objeto producir agua potable y realizar las demás prestaciones relacionadas con dicha actividad, en los términos que señala la Ley General de Servicios Sanitarios y demás disposiciones complementarias.

NOTA 2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable.

Los presentes Estados Financieros están referidos a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y 31 de diciembre de los años 2009 y 2008.

b) Base de Preparación.

Estos Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y en conformidad con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas en el caso de ocurrir eventuales discrepancias.

c) Base de Presentación.

Los Estados Financieros del presente ejercicio se presentan comparados con el ejercicio del año anterior. Para estos efectos, las cifras del ejercicio anterior han sido actualizadas extracontablemente según la variación del índice de precios al consumidor, aplicando el -2,3% para expresarlas en moneda del 31 de diciembre de 2009.

d) Corrección Monetaria.

Los Estados Financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurridos durante los respectivos ejercicios.

NOTA 2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (CONTINUACIÓN)

e) Valores Negociables.

Corresponden a inversiones que se encuentran en una cartera externalizada por contrato a BCI Corredores de Bolsa S.A., las que se presentan valorizadas al valor del mercado de las respectivas certificaciones de los ejercicios 2009 y 2008.

f) Activo Fijo.

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición o inversión, las que se corrigieron monetariamente

En este rubro se ha reclasificado el activo fijo de los activos que mantiene ESVAL S.A. y que de acuerdo a un inventario físico realizado por la empresa Auditora "Consat Auditores", no fueron encontrados, pero que de acuerdo al contrato se mantienen vigentes, por lo que éstos deberán ser reintegrados una vez finalizado el contrato, para ello se ha agrupado en una nueva cuenta, denominada "ACTIVOS FIJOS POR RECUPERAR".

g) Depreciación Activo Fijo.

Las depreciaciones han sido calculadas utilizando el método lineal, de acuerdo con la vida útil remanente de cada uno de los bienes.

h) Vacaciones del Personal.

La sociedad, durante el período enero a diciembre de 2009 y 2008, constituyó provisiones por este concepto.

i) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos.

La sociedad calcula impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones vigentes, en razón de encontrarse en situación de Renta Líquida Imponible positiva. Además, a contar del ejercicio que se inicia el 1º de enero de 2003, da reconocimiento contable al efecto de resultados de todas las diferencias temporarias entre el tratamiento contable y tributario, en conformidad con las normas del boletín técnico Num.60 del Colegio de Contadores de Chile AG.

En razón a que en los años 2009 y 2008 no se han producido diferencias temporales significativas entre la base financiera y tributaria, no se han contabilizado impuesto diferidos en ambos años.

j) Ingresos de Explotación.

Corresponden a la facturación por la venta de agua potable que la sociedad realiza mensualmente a ESVAL S.A., de acuerdo con los volúmenes controlados por un macro-medidor, instalado a la salida de la planta emplazada en el Embalse Peñuelas. En razón a la significancia de estas transacciones para la operación de la empresa, ellas se presentan como transacciones y saldos con partes relacionadas.

k) Estado de Flujos de Efectivo.

La sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente, aquellos saldos incluidos en los rubros: disponible y valores negociables, que cumplen las condiciones establecidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., a través de su Boletín Técnico Núm. 50. Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivos relacionados con el giro de la sociedad y además, aquellos que no están definidos en las normas como de inversión o financiamiento.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en éste estado financiero, en conformidad con las normas, es más amplio que el concepto operacional considerado en el estado de resultado.

l) **Reclasificaciones.**

En el ejercicio contable para el año 2009, se ha producido a reclasificar en el Activo fijo aquellos bienes que del inventario físico no fueron encontrados, en atención al trabajo realizado por la empresa auditora CONSAT, o bien no pudieron ser identificados, o se encuentran obsoletos, pero que deberán ser repuestos y entregados a Peñuelas una vez finalizado el contrato que se mantiene con ESVAL S.A.

NOTA 3.- CAMBIOS CONTABLES

Durante el presente ejercicio, la sociedad no ha efectuado cambios en la aplicación de principios o estimaciones contables, con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

NOTA 4.- VALORES NEGOCIABLES

Bajo este concepto se encuentran las inversiones externalizadas al BCI Corredor de Bolsa S.A., la que se encuentran valorizadas al precio de mercado, certificadas al 31 de diciembre del 2009.

Enero a diciembre de 2009 y 2008, la composición del saldo de estos valores se detalla en el cuadro siguiente:

| Instrumentos | Valor Contable | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Cuotas de fondos de Inversión | 306.351 | 517.151 |
| Total Valores Negociables | 306.351 | 517.151 |

NOTA 5.- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

En el rubro Deudores de Corto y Largo Plazo se presentan los siguientes saldos al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

| | 2009 | 2008 |
|-----|------------|------------|
| (1) | \$ 6.945.- | \$ 6.867.- |

Notas Explicativas:

En el año 2009 aparece en este rubro, el siguiente detalle:

| | |
|--|-------------------|
| 1) Recuperación Debito Fiscal (Trámite ante el SII) | <u>\$ 6.945.-</u> |
| TOTAL | \$ 6.945.- |

Al mes de diciembre del año 2008, se detalla lo siguiente:

| | |
|---|-------------------|
| 2) Recuperación debito Fiscal (Trámite ante el SII) | <u>\$ 6.867.-</u> |
| TOTAL | \$ 6.867.- |

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | Subtotal | Total Circulante(neto) | | Largo Plazo |
|-----------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|------------|------------------------|------------|-------------|
| | Hasta 90 días | | Mas de 90 hasta 1 año | | | | | |
| | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 |
| Deudores por Ventas | | | | | | | | |
| Est.deud.incoobrables | | | | | | | | |

EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.

| | | | | | | | |
|----------------------|-------|-------|--|-------|-------|-------|--|
| Doctos. por cobrar | | | | | | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | | | |
| Deudores varios | 6.945 | 6.867 | | 6.945 | 6.945 | 6.867 | |
| Est.deud.incobrables | | | | | | | |

NOTA 6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre entre EMPRESA DE OBRAS SANITARIAS DE VALPARAISO (ESVAL S.A.) y EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.(LAGO PEÑUELAS S.A.)

Derivan de un contrato de gestión con inversión y de un contrato de interconexión de servicios Públicos Sanitarios, ambos celebrados el 1º de diciembre de 1998 ante el notario de santiago Félix Jara Cadot.

Consistente en que Lago Peñuelas S.A. provee el suministro de agua potable a Esval S.A. quien distribuye el agua potable a sus clientes.

a) Documentos y cuentas por Cobrar

| RUT | Sociedad | Corto | Plazo | Largo | Plazo |
|----------------|------------|---------------|---------------|------------|------------|
| | | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| 89.900.400-0 | ESVAL S.A. | 18.148 | 50.091 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 18.148 | 50.091 | 0 | 0 |

b) Documentos y Cuentas por pagar

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| | | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| 89.900.400-0 | ESVAL S.A. | 19.800 | 51.860 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 19.800 | 51.860 | 0 | 0 |

Transacciones

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | |
|------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono |
| ESVAL S.A. | 89.900.400-0 | Único Cliente | Suministro De Agua Potable | 177.475 | 177.475 | 146.892 | 146.892 |
| ESVAL S.A. | 89.900.400-0 | Único Cliente | Suministro De Agua Potable | 140.205 | -140.205 | 116.044 | -116.044 |

NOTA 7.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al cierre de cada ejercicio, la sociedad ha provisionado Impuesto a la Renta de Primera Categoría en conformidad con las normas tributarias vigentes.

La provisión de Impuesto a la Renta Primera Categoría de cada año, se presenta en el pasivo circulante neta de pagos provisionales mensuales, según el siguiente detalle:

| | 2009 ----- M\$ | 2008 ----- M\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| Impuesto a Renta Primera Categoría | (1.158.-) | (38.584.-) |
| (Menos) los Pagos Provisionales Mensuales | 6.050.- | 6.196.- |
| | ----- | ----- |
| DEVOLUCION DE EXCESO PPM AÑO 2009 Y PAGO 2008 | 4.892.- | (32.388.-) |

| Ítem | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|---------------|----------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | -1.158 | -38.584 |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | 0 | 0 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 0 | 0 |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | 0 | 0 |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | 0 | 0 |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | 0 | 0 |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | 0 | 0 |
| Totales | -1.158 | -38.584 |

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

Este rubro esta compuesto por los siguientes bienes:

| ACTIVOS FIJOS | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------------|------------|----------------|-----------|----------------|
| | M\$ | | M\$ | |
| TERRENOS | 307.806 | 307.806 | 307.806 | 307.806 |
| EDIFICACIONES | 46.027 | | 46.026 | |
| Dep.Acumulada | (30.886) | | (26.707) | |
| Dep.Ejercicio | (379) | 14.762 | (3.466) | 15.853 |
| INSTALACIONES | 127.214 | | 173.193 | |
| Dep.Acumulada | (56.631) | | (64.716) | |
| Dep.Ejercicio | (1.251) | 69.332 | (9.419) | 99.058 |
| MAQ. Y EQUIPOS | 6.751 | | 20.731 | |
| Dep.Acumulada | (5.811) | | (18.778) | |
| Dep.Ejercicio | (104) | 1.045 | (1.687) | 266 |
| VEHICULOS | 0 | | 8.816 | |
| Dep.Acumulada | 0 | | (8.816) | |
| Dep.Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EQUIPOS DE OFICINA | 2.707 | | 3.218 | |
| Dep.Acumulada | (2.157) | | (1.982) | |
| Dep.Ejercicio | (102) | 448 | (402) | 834 |
| HERRAMIENTAS | 851 | | 851 | |
| Dep. Acumulada | (871) | | (851) | |
| Dep. Ejercicio | 20 | 0 | 0 | 0 |
| MUEBLES Y UTILES | 709 | | 1.942 | |
| Dep. Acumulada | (709) | | (1.593) | |
| Dep. Ejercicio | (0) | 0 | (176) | 173 |
| SOFTWARES COMPUTAC. | 1.570 | | 0 | |
| Dep. Acumulada | (169) | | (0) | |
| | (136) | 1.265 | (0) | 0 |
| ACTIVOS FIJOS POR RECUP. | | | | |
| Dep. acumulada | 62.733 | | | |
| Dep. Ejercicio | (35.549) | | | |
| | (738) | 26.446 | 0 | 0 |
| SUMAS TOTALES | | 421.104 | | 423.990 |

NOTA 9.- PROVISIONES Y CASTIGOS

a) PROVISIONES

Al cierre del ejercicio, diciembre de 2009, la sociedad constituyó provisión por gastos del año, según detalle:

- Impuesto a la renta de primera categoría, por la suma de \$ 1.158.-
- Provisión de PPM mes de Diciembre del 2009, por la suma de \$ 519.-
- Provisión de vacaciones del personal, por la suma de \$ 1.781.-

Al cierre del ejercicio 2008, la sociedad constituyó provisión por gastos del año, según detalle:

- Impuesto a la renta de primera categoría, por la suma de \$ 38.584.-

b) CASTIGOS

Al cierre de los ejercicios, diciembre de 2009 y 2008, no se han efectuado castigos de activos.

NOTA 10.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

En los cuadros siguientes se detallan las variaciones registradas durante el ejercicio en las cuentas de Patrimonio, y demás antecedentes relacionados.

Las valorizaciones y corrección monetaria acumulada al 31 de diciembre del 2009y 2008 de cada respectivo período, fueron distribuidas a las distintas cuentas representativas de Patrimonio, incluyendo la cuenta Capital, en conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 de la ley número 18.046.

La política de reparto de dividendos de la sociedad, a partir del ejercicio 2003 ha sido distribuir anualmente el 100% de las utilidades de cada ejercicio, sin repartir dividendos provisorios. Hasta el ejercicio 2003 la política fue distribuir el 30% de las utilidades obtenidas, sin repartir dividendos provisorios.

La distribución de accionistas es la siguiente:

| TIPO DE ACCIONISTA | PORCENTAJE DE PARTICIPACION | NÚMERO DE ACCTAS. | NOMBRE DE ACCTAS. |
|--|------------------------------------|--------------------------|---|
| 10% ó más de participación | 64,05% | 1 | Corporación de Fomento de la Producción. |
| | 34,62% | 1 | Fisco de Chile. |
| Menos de 10% de participación, con una inversión igual o superior a 200 UF. | 1,33% | 1.737 | Otros |
| TOTAL | 100% | 1.739 | |
| CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD | 64,05% | 1 | Corporación de Fomento de la Producción. |

NOTA 10.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

| | | | 31/12/08 | | | | | |
|---|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Movimientos | Capital pagado | Reserva revalorización Capital | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
| Saldo Inicial | 497.297 | | | | 243.630 | | | 192.815 |
| Distribución resultado ejerc. anterior | | | | | 192.815 | | | -192.815 |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | | | | 0 | -192.815 | | | |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | | | | | | | | |
| Capitalización reservas y/o utilidades | | | | | | | | |
| Déficit acumulado período de desarrollo | | | | | | | | |
| Revalorización capital propio | -11438 | 0 | | | -5.603 | 0 | | |
| Resultado del ejercicio | | | | | 0 | | | 5.656 |
| Dividendos provisorios | | | | | | | | |
| Saldo Final | 485.859 | 0 | | 0 | 238.027 | 0 | | 5.656 |
| Saldos Actualizados | | | | | | | | |

| | | | | | | 31/12/07 | | | | | |
|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| Capital pagado | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo | Resultado del Ejercicio | Reserva revalorización Capital | Sobreprecio en venta de acciones | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
| 497.297 | | | | | | | | 222.860 | | | 0 |
| | | | | | | | | 68.147 | | | 0 |
| | | | | | | | | -68.147 | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 20.770 | | | |
| | | | | | | | | | | | 188.381 |
| | | | | | | | | | | | |
| 497.297 | | | | | | | | 243.630 | | | 188.381 |
| 485.859 | | | | | | | | 238.027 | | | 188.381 |

NOTA 10.- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

| Serie | Número de acciones suscritas | Número de acciones pagadas | Número de acciones con derecho a voto |
|-------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| UNICA | 2.534.393.326 | 2.534.393.326 | 2.534.393.326 |

| Serie | Capital suscrito | Capital pagado |
|-------|------------------|----------------|
| UNICA | 485.859 | 485.859 |

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se registraron ingresos fuera de la explotación, producto de venta de activo fijo y otros, según detalle:

2009

| | |
|---|------------|
| - Venta de Activo Fijo (camioneta), por la suma de \$ | \$ 1.509.- |
| - Reintegro del Bco. BCI, comisiones saldo promedio | \$ 192.- |
| Suma Total | \$ 1.701.- |

2008

| | |
|--|--------------|
| - Venta de Activos Fijos, por la suma de | \$ 255.408.- |
| - | |

NOTA 11.- CORRECCION MONETARIA

| Activos (Cargos) / Abonos | Índice de reajustabilidad | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|
| Existencias | | | |
| Activo Fijo | IPC | 10.283 | 37.084 |
| Inversiones En Empresas Relacionadas | | | |
| Otros Activos No Monetarios | IPC | -93 | 226 |
| Cuentas De Gastos Y Costos | IPC | 241 | 6.385 |
| Total (Cargos) Abonos | | 10.431 | 43.695 |

| Pasivos (Cargos) / Abonos | | | |
|--|-----|----------------|-----------------|
| Patrimonio | IPC | -17.041 | -60.000 |
| Pasivos No Monetarios | | | |
| Cuentas De Ingresos | IPC | -474 | -11.780 |
| Total (Cargos) Abonos | IPC | -17.515 | --71.812 |
| (Perdida) Utilidad Por Corrección Monetaria | | -7.084 | -28.117 |

NOTA 12.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

No hay actividades de financiamiento comprometidas para efectuar inversiones de activo fijo, préstamos aprobados no ingresados, capitalización de pasivos u otras operaciones similares.

NOTA 13.- CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

En el período cubierto por estos estados financieros, no se han producido contingencias ni existen restricciones que deban ser reveladas.

NOTA 14.- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

NOTA 15.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

| RUBRO | MONEDA | Monto | |
|---|------------------|----------------|----------------|
| | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Activos Circulantes | | | |
| Disponible | \$ No Reajutable | 753 | 2.320 |
| Deposito A Plazo | \$ No Reajutable | 0 | 0 |
| Valores Negociables | \$ No Reajutable | 306.351 | 6.351 |
| Deudores Varios | \$ No Reajutable | 6.945 | 6.867 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empr.Relac. | \$ No Reajutable | 18.148 | 50.091 |
| Impuestos Por Recuperar | \$ No Reajutable | 6.050 | 6.196 |
| Impuestos Diferidos | \$ No Reajutable | 0 | 0 |
| Otros Activos Circulantes | \$ No Reajutable | 0 | 0 |
| | | | |
| Activo Fijo | | | |
| Terrenos | Reajutable | 307.806 | 307.805 |
| Construcción Y Obras De Infraestructura | Reajutable | 173.241 | 219.218 |
| Maquinarias Y Equipos | Reajutable | 11.027 | 23.949 |
| Otros Activos Fijos | Reajutable | 64.293 | 11.610 |
| Depreciaciones | Reajutable | -135.263 | -138.592 |
| ----- | | | |
| Otros Activos | | 0 | 0 |
| | | | |
| Total Activos | \$ No Reajutable | 338.247 | 71.825 |
| Total Activos | Reajutable | 421.104 | 423.990 |

NOTA 15.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

| RUBRO | MONEDA | Monto | |
|--|-------------------------|---------------|---------------|
| | | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
| Pasivos Circulantes | | | |
| Dividendos por Pagar | \$ No Reajutable | 4.962 | 2.409 |
| Cuentas por Pagar | \$ No Reajutable | 345 | 0 |
| Acreedores varios | \$ No Reajutable | 18 | 29 |
| Documentos y Ctas. Por pagar E. Relacionadas | \$ No Reajutable | 19.800 | 51.859 |
| Provisiones | \$ No Reajutable | 1.781 | 0 |
| Retenciones | \$ No Reajutable | 1.283 | 1.454 |
| Impuesto a la Renta | \$ No Reajutable | 1.620 | 38.597 |
| | | | |
| | | | |
| Total Pasivos Circulantes | \$ No Reajutable | 29.809 | 94.348 |

NOTA 16.- SANCIONES

Por resolución (E) N° 064/2009 de la SVS se aplicó multa al Gerente General de la compañía, a beneficio fiscal y por importe de U.F. 15.-, derivado del envío fuera de plazo de la lista de accionistas correspondiente al trimestre finalizado al 31 de marzo de 2008.

NOTA 17.- HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros y la fecha de emisión de los mismos, 31 de Diciembre de 2009, no han ocurrido hechos de carácter financieros o de otra índole, que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de la posición financiera revelada en estos estados.

NOTA 18.- HECHOS RELEVANTES

No registra información para esta nota

NOTA 19.- ANALISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

| INDICES | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|-------|-------|
| | ----- | ----- |
| Liquidez Corriente | 11,35 | 6,04 |
| Razón Ácida | 11,35 | 6,04 |
| Razón Endeudamiento/Patrimonio | 0,04 | 0,10 |
| Razón Endeudamiento/Inversión | 0,04 | 0,09 |

| | M\$ | M\$ |
|--|------------------|------------------|
| Total Activos | 759.351 | 1.006.615 |
| Resultado Operacional (Pérdida) | -29.141 | -14.806 |
| Ingresos Fuera de la Explotación | 35.955 | 269.887 |
| Gastos Financieros | 0 | 0 |
| Resultado No Operacional | 35.955 | 241.771 |
| Resultado después de Impuestos-Utilidad | 5.656 | 188.381 |
| VOLUMEN DE VENTAS (M3) | | |
| Suministro de Agua Potable | 3.922.139 | 3.352.683 |
| VALOR DE VENTAS (M\$) | 177.475 | 146.892 |

PRINCIPALES TENDENCIAS

Del análisis de los principales indicadores financieros de la Sociedad, se puede inferir lo siguiente:

LIQUIDEZ: Ambos ejercicios presentan un elevado nivel de Liquidez, siendo el año 2009 mayor en un 88% que el año 2008 y los activos circulantes cubren con holgura las obligaciones y compromisos de corto plazo, y en consecuencia, es posible continuar desarrollando con normalidad el nivel de operaciones programadas.

ENDEUDAMIENTO: La sociedad no registra deudas al cierre de los ejercicios correspondientes al año 2009 y 2008.

RENTABILIDAD: La rentabilidad operacional del período enero a diciembre de 2009, calculada sobre el patrimonio, una vez excluida las utilidades del mismo período, es negativa en -0,04%, siendo mayor a la del mismo período anterior que fue negativa en un -0,002%. Esta disminución en la rentabilidad operacional proviene principalmente por el mayor costo en la venta de agua, en la operación del año 2009 y la mayor rentabilidad del año 2008, por la venta de Activos Fijos.

A su vez, la rentabilidad total sobre el patrimonio fue de un 12,90% positivo en el presente ejercicio, al compararlo con un 4,84% positivo en igual período del año 2008, la diferencia se produce por que el periodo actual se refleja una utilidad menor que en el año anterior, producto de un mayor gasto de administración y ventas, en un 45% más que en el año anterior, producto de pago de dieta a tres directores de cinco que tiene la sociedad.

ACTIVOS: Los principales activos de la Sociedad corresponden a terrenos ubicados en las diversas localidades de la Quinta Región, los cuales representan un 73,00% de los activos fijos, totalizando M\$ 307.806; por otra parte las instalaciones, maquinarias y bienes muebles y software totalizan M\$ 72.090, equivalente a un 17,00% y las edificaciones totalizan M\$ 14.762, que representan el 4,0% del total de los activos fijos.

En el mes de septiembre de 2009, se procedió a reclasificar los activos fijos, de acuerdo a informe de auditoría (empresa de auditoría CONSAT), definiendo un nuevo concepto como Activos fijos a recuperar, por la suma de M\$ 26.446.-, que representa el 6,0% del total de los activos fijos.

PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE MERCADO O ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

En términos generales no se aprecian diferencias significativas en algunos de los valores económicos y los valores de libros de los bienes de la Sociedad, en el caso de los bienes del activo fijo, los cuales contablemente se presentan al costo más corrección monetaria y menos depreciaciones, estas últimas cuando corresponde aplicarlas.

Durante el año 2009 se practicaron las tasaciones de varios inmuebles de la sociedad, mismas que arrojaron valores de mercado significativamente mayores que los valores libro de los inmuebles tasados. Los anteriores se muestran en el siguiente cuadro:

| <u>INMUEBLES TASADOS DURANTE EL AÑO 2009</u> | <u>Valor Libro Pesos</u> | <u>Tasación Pesos</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Hijuelas San Francisco y las casas, comuna de Casablanca | \$ 257.894.905.- | \$ 1.872.000.000.- |
| Un terreno de 950 ms., Pob. Quinteros, Quinteros | \$ 3.112.018.- | \$ 24.376.307.- |
| Lote de terreno en la localidad de San Esteban Los andes (*) | \$ 1.113.537.- | \$ 216.615.777.- |
| Inmueble calle Portales Casablanca (*) | \$ 20.633.547.- | \$ 205.636.022.- |
| SUMAS TOTALES DE INMUEBLES DURANTE 2009 | \$ 282.754.007.- | \$2.318.628.106.- |

Nota (*) estos dos inmuebles han continuado en uso por ESVAL después de su transferencia a Lago Peñuelas S.A.

No es posible estimar razonablemente el valor de liquidación de bienes en operación, pero las depreciaciones se consideran adecuadamente para reconocer la pérdida de valor por el uso de tales bienes.

VARIACION DE LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA

La Sociedad mantiene con ESVAL S.A. una relación contractual de suministro de agua potable y servicio de gestión con inversión, lo que le permite cubrir, entre ambas compañías, el abastecimiento de agua potable a las localidades de Placilla, Peñuelas, Curauma y sectores del Gran Valparaíso. Por el hecho de no existir mercados secundarios o alternativos para el desarrollo de la actividad, no es posible efectuar una comparación al respecto.