

ANEXO N° 1
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de febrero de 2011

Señores
Accionistas 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 2010 y al correspondiente estado de resultados 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 Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., los que fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades con fecha 29 de enero de 2010. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
- 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Según lo señalado en Nota 41, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2011 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6
Santiago, 29 de enero de 2010

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

BALANCES GENERALES

ACTIVOS

| | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | | 308225 | 346.705 |
| Disponible | | 12.386 | 772 |
| Depósito a plazo | | | |
| Valores negociables (neto) | 4 | 280.858 | 314.010 |
| Deudores por venta (neto) | | | |
| Documentos por cobrar (neto) | | | |
| Deudores varios (neto) | 5 | 89 | 7.120 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 6 | 3.077 | 18.602 |
| Existencias (neto) | | | |
| Impuestos por recuperar | 8 | 11.295 | 6.201 |
| Gastos pagados por anticipado | | | |
| Impuestos diferidos | 8 | 520 | |
| Otros activos circulantes | | | |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 12 | 426.711 | 431.631 |
| Terrenos | 12 | 315.500 | 315.500 |
| Construcción y obras de infraestructura | 12 | 177.571 | 177.571 |
| Maquinarias y equipos | 12 | 11.294 | 11.294 |
| Otros activos fijos | 12 | 65.911 | 65.910 |
| Depreciación acumulada (menos) | 12 | -143.565 | -138.644 |
| 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 | | 734.936 | 778.336 |

BALANCES GENERALES
(CONTINUACIÓN)

PASIVOS Y PATRIMONIO

| | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | 23.037 | 30.555 |
| 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 | | 3.317 | 5.086 |
| Cuentas por pagar | | 8.268 | 354 |
| Documentos por pagar | | | |
| Acreedores varios | | 0 | 18 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas | 6 | 7.893 | 20.295 |
| Provisiones | 23 | 2.604 | 1.827 |
| Retenciones | | 955 | 1.314 |
| Impuesto a la renta | 8 | 0 | 1.661 |
| 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 | 27 | 711.899 | 747.781 |
| Capital pagado | 27 | 498.006 | 498.006 |
| Reserva revalorización capital | | | |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | | | |
| Otras reservas | | | |
| Utilidades Retenidas | 27 | 213.893 | 249.775 |
| Reservas futuros dividendos | | | |
| Utilidades acumuladas | 27 | 243.978 | 243.978 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | | | |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 27 | -30.085 | 5.797 |
| Dividendos provisorios (menos) | | | |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | | 734.936 | 778.336 |

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

ESTADOS DE RESULTADOS

| | | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|----|----------------|----------------|
| RESULTADO DE EXPLOTACION | | -47.630 | -29.869 |
| MARGEN DE EXPLOTACION | | 31.981 | 38.202 |
| Ingresos de explotación | 6 | 152.291 | 181.912 |
| Costos de explotación (menos) | 6 | -120.310 | -143.710 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | | -79.611 | -68.071 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION | | 10.930 | 36.854 |
| Ingresos financieros | | 16.568 | 27.849 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | | | |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 28 | 1.239 | 1.599 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | | | |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | | | |
| Gastos financieros(menos) | | -657 | |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | | | 146 |
| Corrección monetaria | 29 | -6.220 | 7.260 |
| Diferencias de cambio | | | |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | -36.700 | 6.985 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 8 | 6.615 | -1.188 |
| ITEMES EXTRAORDINARIOS | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO | | -30.085 | 5.797 |
| INTERES MINORITARIO | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA | | -30.085 | 5.797 |
| Amortización mayor valor de inversiones | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | -30.085 | 5.797 |

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | -7.703 | -23.199 |
| Recaudación de deudores por ventas | 195.255 | 182.770 |
| Ingresos Financieros percibidos | 16.568 | 27.849 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | | |
| Otros ingresos percibidos | 8.219 | 0 |
| Pago a proveedores y personal (menos) | -227.033 | -176.521 |
| intereses pagados (menos) | | |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | 0 | -39.552 |
| Otros gastos pagados (menos) | | |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | -712 | -17.745 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -7.270 | -193.091 |
| Colocación de acciones de pago | | |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | | |
| Otras fuentes de financiamiento | | |
| Pago de Dividendos (menos) | -7.270 | -193.091 |
| 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 | | |
| Ventas de activo fijo | | |
| Ventas de inversiones permanentes | | |
| Ventas de otras inversiones | | |
| Inversiones Permanentes (menos) | | |
| 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 | -14.973 | -216.290 |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | -6.565 | -1.384 |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | -21.538 | -217.674 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 314.782 | 532.456 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 293.244 | 314.782 |

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

CONCILIACION FLUJO

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---|-----------------|----------------|
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | -30.085 | 5.797 |
| Resultado en venta de activos | | |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | | |
| 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 | 11.141 | 4.600 |
| Depreciación del ejercicio | 4.921 | |
| Amortización de intangibles | | |
| Castigos y provisiones | | 1.187 |
| 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 | 6.220 | |
| 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 | | 3.413 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos, disminuciones) | 21.346 | -5.344 |
| Deudores por ventas | 21.346 | -5.344 |
| Existencias | | |
| Otros activos | | -215 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | -10.105- | -28.252 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | -3.490 | -29.901 |
| Intereses por pagar | | |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | -6.615 | |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | | |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | | 1.649 |
| Utilidad (Pérdida) del interés minoritario | | |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | -7.703 | -23.199 |

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

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31, de 2010 y 2009

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 2010 y 2009.

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 igual 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 25% para expresarlas en moneda del 31 de diciembre de 2010.

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 cuales se componen de inversiones en cuotas de fondos mutuos que se presentan valorizadas a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio e inversiones en bonos, las que se presentan valorizadas entre la tasa de compra o mercado, el menor.

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 Consultores", no fueron encontrados, pero que de acuerdo al contrato se mantienen vigentes, por lo que éstos deberán ser reintegrado 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el costo de vacaciones es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

i) Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos.

La sociedad calcula impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Además, a contar del ejercicio que se inició el 01 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.

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 rubro se encuentran las inversiones externalizadas al BCI Corredor de Bolsa S.A., las que se encuentran valorizadas de acuerdo a lo señalado en nota 2.e)

La composición del saldo de estos valores al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se detalla en el siguiente cuadro:

| Instrumentos | Valor Contable | |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2008 |
| Bonos | 268.477 | 287.691 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | 12.381 | 26.319 |
| Total Valores Negociables | 280.858 | 314.010 |

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 2010 y 2009.

| | 2010 | 2009 |
|-----|---------|------------|
| (1) | \$ 89.- | \$ 7.120.- |

Notas Explicativas:

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

| | |
|--|-------------------|
| 1) Recuperación Debito Fiscal (Trámite ante el SH) | \$ 7.120.- |
| TOTAL | \$ 7.120.- |

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | | | |
|----------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|----------|------------------------|------------|
| | Hasta 90 días | | Mas de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total Circulante(neto) | |
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Deudores por Ventas | | | | | | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | | | |
| Doctos. por cobrar | | | | | | | |
| Est.deud.incobrables | | | | | | | |
| Deudores varios | 89 | 7.120 | | | | 89 | 7.120 |
| Est.deud.incobrables | | | | | | | |

NOTA 6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones 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 |
|----------------|------------|--------------|---------------|------------|------------|
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| 89.900.400-0 | ESVAL S.A. | 3.077 | 18.602 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 3.077 | 18.602 | 0 | 0 |

b) Documentos y Cuentas por pagar

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|------------|--------------|---------------|-------------|------------|
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| 89.900.400-0 | ESVAL S.A. | 7.893 | 20.295 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 7.893 | 20.295 | 0 | 0 |

Transacciones

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | 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 | 152.291 | 152.291 | 181.912 | 181.912 |
| ESVAL S.A. | 89.900.400-0 | Único Cliente | Suministro De Agua Potable | 120.310 | -120.310 | 143.710 | -143.710 |

NOTA 7.- IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

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

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, no hay provisión de impuesto a la renta primera categoría, debido que el resultado presenta pérdida tributaria. Por lo anterior, y considerando el saldo del FUT al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha registrado un impuesto por recuperar por el Pago provisional por utilidades absorbidas por M\$ 6.095.-

Al 31 de diciembre del 2009 la Sociedad provisionó por Impuesto a la Renta de Primera Categoría un monto ascendente a M\$ 1.188.-

En el rubro de impuesto por recuperar se presenta el siguiente detalle:

| | 2010 M\$ | 2009 M\$ |
|--|---------------|----------------|
| Impuesto Renta Primera Categoría | 0.- | (1.188.-) |
| Pagos Provisionales Mensuales a Diciembre | 5.200.- | 6.201.- |
| Impuesto Por Recuperar, por PPAU | 6.095.- | 0.- |
| | ----- | ----- |
| TOTALES A DICIEMBRE | 11.295 | 5.013.- |

| Ítem | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|---------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | 0 | -1.188 |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | | |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 520 | |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 6.095 | |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | | |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | | |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | | |
| Totales | 6.615 | -1.188 |

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS

Este rubro esta compuesto por los siguientes bienes:

| ACTIVOS FIJOS | 2010 | | 2009 | |
|---------------------------------|-----------|----------------|------------|----------------|
| | MS | | MS | |
| TERRENOS | 315.500 | 315.500.- | 315.500.- | 315.500.- |
| EDIFICACIONES | 47.177 | | 47.177 | |
| Dep.Acumulada | (32.043) | | (31.658.-) | |
| Dep.Ejercicio | (1.034) | 14.100.- | (388.-) | 15.131 |
| INSTALACIONES | 130.394 | | 130.394 | |
| Dep.Acumulada | (59.329) | | (58.047) | |
| Dep.Ejercicio | (2.251) | 68.814.- | (1.282) | 71.065.- |
| MAQ. Y EQUIPOS | 6.920 | | 6.920 | |
| Dep.Acumulada | (5.850) | | (5.955) | |
| Dep.Ejercicio | (178) | 892.- | 109 | 1.074.- |
| VEHICULOS | 0 | | 0 | |
| Dep.Acumulada | 0 | | 0 | |
| Dep.Ejercicio | 0 | 0.- | 0 | 0.- |
| EQUIPOS DE OFICINA | 2.775 | | 2.775 | |
| Dep.Acumulada | (2.316) | | (2.211) | |
| Dep.Ejercicio | (101) | 358.- | (105) | 459.- |
| HERRAMIENTAS | 872 | | 872 | |
| Dep. Acumulada | (872) | | (851) | |
| Dep. Ejercicio | (0) | 0.- | (21) | 0.- |
| MUEBLES Y UTILES | 727 | | 727 | |
| Dep. Acumulada | (723) | | (727) | |
| Dep. Ejercicio | (4) | 0.- | 0 | |
| SOFTWARES COMPUTAC. | 1.609 | | | |
| Dep. Acumulada | (318) | | | |
| Dep. Ejercicio | (235) | 1.056.- | | |
| ACTIVOS FIJOS POR RECUP. | 64.302 | | | |
| Dep. acumulada | (37.193) | | | |
| Dep. Ejercicio | (1.118) | 25.991 | | |
| SUMAS TOTALES | | 426.711 | | 431.631 |

NOTA 9.- PROVISIONES Y CASTIGOS**a) PROVISIONES**

Al cierre del ejercicio, diciembre de 2010, la sociedad constituyó provisión por gastos del año, según detalle:

- Provisión de vacaciones del personal, por la suma de \$ 2.604.-.-

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

- Provisión de vacaciones del personal, por la suma de \$ 1.827.-

b) CASTIGOS

Al cierre de los ejercicios, diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 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)

| Movimientos | Rubro | Capital pagado | Reserva revalorización Capital | 31/12/08 | | | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado o del Ejercicio |
|---|-------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| | | | | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | | | |
| Saldo Inicial | | 485.859 | | | 238.027 | | | 5.656 | |
| Distribución resultado ejerc. anterior | | | | | 5.656 | | | -5.656 | |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | | | | | -56.56 | | | | |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | | | | | | | | | |
| Capitalización reservas y/o utilidades | | | | | | | | | |
| Déficit acumulado período de desarrollo | | 12.147 | | | 5.951 | | | -30.085 | |
| Revalorización capital propio | | | | | | | | | |
| Resultado del ejercicio | | | | | | | | | |
| Dividendos provisorios | | | | | | | | | |
| Saldo Final | | 498.006 | | | 243.978 | | | -30.085 | |
| Saldos Actualizados | | | | | | | | | |

| Capital pagado | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio | Reserva revalorización Capital | Sobreprecio en venta de acciones | 31/12/07 | | | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
|----------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | | | | | | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | | | |
| 497.297 | | | | | | | | 238.027 | | | |
| | | | | | | | | 5.656 | | | |
| | | | | | | | | -5.656 | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| -11.438 | | | | | | | | | | | 5.656 |
| | | | | | | | | | | | |
| 485.859 | | | | | | | | 238.027 | | | 5.656 |
| 498.006 | | | | | | | | 243.978 | | | 5.797 |

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 | 498.006 | 498.006 |

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se registraron ingresos fuera de la explotación, producto de revertir la provisión de impuesto a la renta, ya que tributariamente la Compañía se encuentra con pérdidas.

Para el mes diciembre del 2009, se registró el reintegro de cargos en la cuenta corriente del BCL.

2010

| | | |
|---|-----|---------|
| - Reverso de provisión de impuesto a la renta | M\$ | 1.239.- |
| Suma Total | M\$ | 1.239.- |

2009

| | | |
|--|-----|---------|
| - Reintegro de gastos por comisión en Cta.Cte. | M\$ | 51.- |
| - Venta de Activo Fijo (Venta camioneta a ESVAL) | | 1.548.- |
| - | | |
| Suma Total | M\$ | 1.599.- |

NOTA 11.- CORRECCION MONETARIA

| Activos (Cargos) / Abonos | Índice de reajustabilidad | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|---------------------------|------------|------------|
| Existencias | | | |
| Activo Fijo | IPC | 11.535 | -10.540 |
| Inversiones En Empresas Relacionadas | | | |
| Otros Activos No Monetarios | IPC | | 95 |
| Cuentas De Gastos Y Costos | IPC | 1.817 | -247 |
| Total (Cargos) Abonos | | 13.352 | -10.692 |

| Pasivos (Cargos) / Abonos | | | |
|---|-----|---------|--------|
| Patrimonio | IPC | -18.098 | 17.466 |
| Pasivos No Monetarios | | | |
| Cuentas De Ingresos | IPC | -1.474 | 486 |
| Total (Cargos) Abonos | IPC | -19.572 | 17.952 |
| (Perdida) Utilidad Por Corrección Monetaria | | -6.220 | 7.260 |

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 los ejercicios cubiertos 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 | |
|---|-------------------------|----------------|----------------|
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Activos Circulantes | | | |
| Disponible | \$ No Reajutable | 12.386 | 772 |
| Deposito A Plazo | \$ No Reajutable | 0 | 0 |
| Valores Negociables | \$ No Reajutable | 280.858 | 314.010 |
| Deudores Varios | \$ No Reajutable | 89 | 7.120 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empr.Relac. | \$ No Reajutable | 3.077 | 18.602 |
| Impuestos Por Recuperar | \$ No Reajutable | 11.295 | 6.201 |
| Impuestos Diferidos | \$ No Reajutable | 520 | 0 |
| Otros Activos Circulantes | \$ No Reajutable | 0 | 0 |
| | | | |
| Activo Fijo | | | |
| Terrenos | Reajutable | 315.500 | 315.500 |
| Construcción Y Obras De Infraestructura | Reajutable | 177.571 | 177.571 |
| Maquinarias Y Equipos | Reajutable | 11.294 | 11.294 |
| Otros Activos Fijos | Reajutable | 65.911 | 65.910 |
| Depreciaciones | Reajutable | -143.565 | -138.644 |
| ----- | | | |
| Otros Activos | | | |
| | | | |
| Total Activos | \$ No Reajutable | 308.225 | 346.705 |
| Total Activos | Reajutable | 426.711 | 431.631 |

NOTA 15.- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

| RUBRO | MONEDA | Monto | |
|--|-------------------------|---------------|---------------|
| | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Pasivos Circulantes | | | |
| Dividendos por Pagar | \$ No Reajutable | 3.317 | 5.086 |
| Cuentas por Pagar | \$ No Reajutable | 8.268 | 354 |
| Acreedores varios | \$ No Reajutable | 0 | 18 |
| Documentos y Ctas. Por pagar E.Relacionadas | \$ No Reajutable | 7.893 | 20.295 |
| Provisiones | \$ No Reajutable | 2.604 | 1.827 |
| Retenciones | \$ No Reajutable | 955 | 1.314 |
| Impuesto a la Renta | \$ No Reajutable | 0 | 1.661 |
| | | | |
| | | | |
| Total Pasivos Circulantes | \$ No Reajutable | 23.037 | 30.555 |

NOTA 16.- HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros y la fecha de emisión de los mismos, 31 de Diciembre de 2010, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudieran afectar en forma significativa la interpretación de la posición financiera revelada en estos estados.

NOTA 17.- HECHOS RELEVANTES

No registra información para esta nota

NOTA 18.- ANALISIS RAZONADO**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS
01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

| INDICES | 2010 | 2009 |
|---|------------|-----------|
| | ----- | ----- |
| Liquidez Corriente | 13,08 | 11,63 |
| Razón Acida | 13,08 | 11,63 |
| Razón Endeudamiento/Patrimonio | 0,03 | 0,06 |
| Razón Endeudamiento/Inversión | 0,03 | 0,06 |
| | M\$ | M\$ |
| Total Activos | 734.936 | 778.336 |
| Resultado Operacional (Pérdida) | (47.630) | (29.869) |
| Ingresos Fuera de la Explotación | 17.087 | 29.594 |
| Gastos Financieros | (657) | 0 |
| Resultado No Operacional | 10.930 | 36.854 |
| Resultado después de Impuestos-Utilidad | (30.085) | 5.797 |
| VOLUMEN DE VENTAS (M3) | | |
| Suministro de Agua Potable | 3.472.940 | 3.922.139 |
| VALOR DE VENTAS (M\$) | 152.291 | 181.912 |

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 2010 mayor en un 12,47% que el año 2009 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 2010 y 2009.

RENTABILIDAD: La rentabilidad operacional del período enero a diciembre de 2010, calculada sobre el patrimonio, una vez excluida las utilidades del mismo período, es negativa en -6,42%, siendo mayor a la del mismo período anterior que fue negativa en un -4,03%. Esta diferencia en la rentabilidad operacional proviene principalmente por el mayor gasto de administración y ventas, esto debido a que en el año 2010 al mes de diciembre, hay un 16,95%, más gastos por éste concepto.

El otro aumento significativo, se produjo en los gastos de honorarios en el período de 2010, aumento en un 9,24%, producto de estudio encargado a Almarza y Cía. Ltda., estudio de valorización de la Planta de producción de agua potable, ubicada en el embalse de Peñuelas y, solicitado por el directorio de la empresa. Además de servicio externo de informe legal de derechos de aprovechamiento de aguas, encargada al abogado Sr. Rafael del Valle Vergara.

A su vez, la rentabilidad total sobre el patrimonio fue negativa en un -4,3% negativo en el presente ejercicio, al compararlo con un 0,78% positivo en igual período del año 2009, la diferencia se produce por que el

período actual refleja una pérdida, comparado con el año anterior y producto de un mayor gasto de administración y ventas, en un 16,95%.

ACTIVOS: Los principales activos de la Sociedad corresponden a terrenos ubicados en las diversas localidades de la Quinta Región, los cuales representan un 73,94% de los activos fijos, totalizando M\$ 315.500; por otra parte las instalaciones, maquinarias y bienes muebles y software totalizan M\$ 71.120, equivalente a un 16,67% y las edificaciones totalizan M\$ 14.100, que representan el 3,30% 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\$ 5.25.990.-, que representa el 6,09% 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 mts., 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.