



AGUAS CORDILLERA S.A.Y FILIAL

SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA – INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 0975

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

(De acuerdo a lo establecido en la normativa de la S.V.S.)

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:

Víctor de la Barra Fuenzalida

DIRECTORIO

Presidente:

Felipe Larrain Aspillaga

Vicepresidente:

Joaquín Villarino Herrera

Directores :

Luis Eduardo Jimenez López

Luis Andrés Rengifo Briceño

Marta Colet Gonzalo

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS RESUMIDOS
al 31 de diciembre de 2008 y 2007

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$	PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	25.336.045	27.952.300	Total Pasivos Circulantes	21.651.874	13.177.866
Total Activos Fijos	116.014.206	104.235.309	Total Pasivos a Largo Plazo	25.770.257	23.666.478
Total Otros Activos	31.156.429	30.811.207	Interes Minoritario	101	196
Total Activos	<u>172.506.680</u>	<u>162.998.816</u>	Total Patrimonio	125.084.448	126.154.276
			Total Pasivos y Patrimonio	<u>172.506.680</u>	<u>162.998.816</u>

Las notas adjuntas números 1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS
Por los ejercicios comprendidos entre el
1° de enero y 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de explotación	17.844.295	17.648.450
Resultado fuera de explotación	1.526.115	3.302.650
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	19.370.410	20.951.100
Impuesto a la renta	(2.924.896)	(3.125.512)
Utilidad antes de interes minoritario	16.445.514	17.825.588
Interés minoritario	(13)	(25)
Utilidad líquida	16.445.501	17.825.563
Utilidad del ejercicio	<u>16.445.501</u>	<u>17.825.563</u>

Las notas adjuntas números 1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS
Por los ejercicios comprendidos entre el
1° de enero y 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	22.758.576	22.988.450
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(12.957.673)	(961.215)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(18.423.940)	(12.416.805)
Flujo neto total del período	(8.623.037)	9.610.430
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(710.819)	(314.219)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.333.856)	9.296.211
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	9.377.772	81.561
Saldo Final De Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>43.916</u>	<u>9.377.772</u>

Las notas adjuntas números 1 a 5 forman parte integral de estos estados financieros consolidados resumidos.

1.- Inscripción en el Registro de Valores

La Matriz y su filial Aguas Manquehue S.A se encuentran inscritas en el Registro de Valores bajo los N°s 0975 y 0402, respectivamente. En consecuencia, las sociedades están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.- Criterios contables aplicados

- a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.
- b. Bases de preparación - Los estados financieros consolidados, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso que existan discrepancias entre los principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, para la Sociedad primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

- c. Bases de presentación - Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de Diciembre de 2007 y sus respectivas notas, se presentan actualizados extracontablemente en un 8,9%, porcentaje que corresponde a la variación del Índice de Precios al Consumidor, comprendido entre los últimos doce meses del año 2008, con desfase de un mes.

Para efectos comparativos algunas de las partidas menores de los estados financieros de 2007 han sido reclasificadas.

- d. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y filial.

Las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas y se ha reconocido la parte proporcional correspondiente a los inversionistas minoritarios, lo cual se presenta como interés minoritario.

Aguas Los Dominicos S.A. fue absorbida por Aguas Cordillera S.A., como se indica en nota 15.

Criterios Contables Aplicados					
Sociedades Incluidas en la Consolidación					
RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
89.221.000-4	AGUAS MANQUEHUE S.A.	99,9995	0	99,9995	99,9995

- e. Corrección monetaria - Los estados financieros consolidados han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios comprendidos entre el 01 enero y 31 de Diciembre de 2008 y 2007, correspondiente a un 8,9 % y 7,4%, respectivamente, con desfase de un mes.
- f. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento y/o monedas extranjeras, se presentan a los respectivos valores y/o tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2008	2007
	\$	\$
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar Estadounidense	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94

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

- g. Valores Negociables - Los valores negociables reflejan las inversiones en fondos mutuos efectuadas por la Sociedad y filial, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate de dichas cuotas, a la fecha de cierre de los estados financieros.
- h. Existencias - Los materiales se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente, el cual no excede a los respectivos costos de reposición al cierre de cada ejercicio. Existe provisión por obsolescencia de materiales, cuya permanencia en stock supera un año sin movimientos.

La Sociedad y filial utilizan el sistema de costo promedio ponderado para valorizar sus existencias.

- i. Estimación deudores incobrables - La estimación de deudores incobrables se efectúa dependiendo de la antigüedad de las deudas, y de la recuperación histórica, según se detalla a continuación:

Para Aguas Cordillera en el año 2008 las deudas por consumos transformados en convenio de pago, se provisionan en un 100% del saldo convenido para deudas clasificadas como "casos no sociales", y en aquellos casos que corresponden a "casos sociales" se provisionan un 55% del total convenido, en tanto que el 45% restante, se provisiona como descuento comercial.

Para la Sociedad y Filial los clientes con deudas superiores a 8 meses se provisionan en un 100% sobre la deuda vencida.

Para Aguas Manquehue S.A. las deudas por consumo transformados en convenio de pago se provisionan en un 100% del saldo convenido.

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

- j. Activo Fijo - Estos bienes se presentan en sus cuentas específicas al costo, más el mayor o menor valor por retasación técnica, ambos corregidos monetariamente. El activo fijo incluye las principales renovaciones y mejoras, no así los gastos por mantención y reparaciones menores, los cuales se cargan directamente a resultados en el ejercicio en el cual se incurren.

Las obras en ejecución incluyen el costo de financiamiento incurrido hasta que los bienes quedan en condición de ser utilizados, de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N°31 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Adicionalmente, se incluyen dentro del costo de algunas obras las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes e identificables.

- k. Depreciación del activo fijo - La depreciación se calcula linealmente sobre los valores actualizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil remanentes asignados a los respectivos bienes.
- l. Activos en Leasing - Los contratos de arriendo clasificados como leasing financieros se contabilizan de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing se valorizan y amortizan según las mismas normas señaladas para el resto de los activos fijos.

Los activos adquiridos mediante esta modalidad, no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra y no puede disponer libremente de ellos.

- m. Intangibles - Los derechos de agua, servidumbres y software se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización, conforme a la normativa contenida en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El período de amortización que se aplica a los derechos de agua y servidumbres es de 40 años, contados desde la fecha de la escritura o a contar del año 1998, por cuanto se estima que otorgarán beneficios en dicho período.

El período de amortización de los software es de 4 años desde la fecha de adquisición, por cuanto se estima que otorgarán beneficios en dichos ejercicios.

- n. Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en empresas relacionadas con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se presentan valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), determinado sobre la base de los respectivos estados financieros de la sociedad emisora al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, dando reconocimiento a la participación en los resultados de cada ejercicio sobre base devengada.
- o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Sociedad ha constituido provisión por impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según normas establecidas en la Ley de impuesto a la renta.

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos números 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular Número 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y su Filial contabilizan los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

Los impuestos diferidos originados por estas diferencias temporarias acumuladas al inicio del año 2000 se contabilizaron como cuentas de activo y pasivo con abono o cargo, respectivamente, a cuentas complementarias; estas últimas son amortizadas afectando el resultado por impuesto a la renta del ejercicio, en un plazo promedio ponderado de reverso. Estas cuentas complementarias se presentan rebajando los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos que les dieron origen.

- p. Indemnización por años de servicio - La indemnización por años de servicio, para la Matriz Aguas Cordillera S.A., se regirá por lo que indica el Código del Trabajo, excepto, el monto de indemnización acumulada por los trabajadores a noviembre y diciembre de 2002. El cual se mantiene fijo y se reajusta trimestralmente según el Índice de Precios al Consumidor. Asimismo, los convenios colectivos establecen que los trabajadores que jubilen en la empresa, por haber cumplido la edad legal de jubilación, continuarán

devengando este beneficio con posterioridad a noviembre y diciembre de 2002, respectivamente, hasta la fecha de jubilación.

La obligación de la matriz Aguas Cordillera S.A., por la indemnización devengada por los trabajadores hasta noviembre y diciembre de 2002, se presenta a valor corriente, y la obligación por la indemnización adicional que se estima devengarán los trabajadores que jubilen en la empresa se provisiona a valor actual, determinado de acuerdo con el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento de 4,1% anual.

Adicionalmente existen contratos individuales, los que se contabilizan a valor corriente de acuerdo a lo que éstos indiquen.

Los anticipos otorgados al personal con cargo a dicho fondo se presentan como deudores a largo plazo, ellos serán imputados en la liquidación final en forma reajustada, de acuerdo con lo estipulado en los citados convenios.

- q. Ingresos de explotación - Los ingresos de explotación del giro de la Sociedad y de la Filial, se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, divididos en grupos de facturación mensual, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años. También se registran los consumos no facturados a la fecha de cierre, valorizados al cargo tarifario correspondiente a cada grupo de facturación.
- r. Ingresos por convenio con urbanizadores - Los ingresos por convenios con urbanizadores son registrados en otros ingresos fuera de la explotación de acuerdo al cumplimiento de ciertas condiciones estipuladas en cada contrato, las que aseguran que el beneficio económico asociado fluirá hacia la compañía.
- s. Gastos de investigación y desarrollo - Los gastos por estudios de proyectos de investigación y desarrollo que no se materializan en alguna obra, se debitan directamente a resultados en el ejercicio. En caso contrario pasan a formar parte del costo de la obra correspondiente.
- t. Estados de flujo de efectivo - La Sociedad y su filial consideran como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias sin restricción, valores negociables y pactos, cuyo rescate se hará efectivo antes de 90 días desde la fecha de colocación y que no tengan riesgo de pérdida significativa a la fecha del rescate.

Dentro del flujo originado por actividades de la operación, se incluyen los ingresos y gastos propios del giro de la Sociedad, además de todos los ingresos y gastos que se clasifican como fuera de la explotación en el estado de resultados.

- u. Vacaciones del personal - El costo de las vacaciones del personal se carga a resultado en el año en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°47 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

3.- Cambios contables

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad Matriz efectuó el siguiente cambio contable:

Con fecha 31 de octubre de 2008, se produjo la disolución de Aguas Los Dominicos S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°0389, por reunión de todas las acciones en manos de Aguas Cordillera S.A., sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N°0975 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los efectos de la fusión se producen a contar del 1 de Noviembre de 2008.

La transacción descrita se ha registrado de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., combinaciones de empresas bajo control común en base a la metodología de la unificación de intereses.

Al generarse un cambio de entidad informante, los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan en forma comparativa fueron ajustados en forma retroactiva, a fin de presentar la información financiera correspondiente a la nueva entidad informante (párrafo 20, Boletín Técnico N°15).

Durante el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2008, no han ocurrido otros cambios contables que deban ser revelados.

4.- Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N° 427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad y sus filiales adoptarán dichas normas a contar del 1 de enero de 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2009, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

5.- Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros se presentan en forma resumida de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes, señores Deloitte, expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 23 de enero de 2009.

Los estados financieros completos y su respectivo informe emitido por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Entidad informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Aguas Cordillera S.A.

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales consolidados de Aguas Cordillera S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha enero 23, 2009, excepto por la nota 24 cuya fecha fue enero 26, 2009, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.

Deloitte.

Enero 23, 2009



Amelia Hernández H.