

**EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS
LAGO PEÑUELAS S. A.
(Sociedad Anónima Abierta)**

REGISTRO DE VALORES N° 7 0 8

**M E M O R I A
AÑO
2009**

P R E S E N T A C I O N

Dando cumplimiento a lo establecido en las disposiciones estatutarias de la Sociedad y a lo previsto en la ley N° 18.046, de Sociedades Anónimas, sometemos a consideración de los señores accionistas, la Memoria Anual de la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2009.

MENSAJE DE LA PRESIDENTA DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

El año 2009 fue un año de grandes desafíos para la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Aunque no estuvimos exentos de enfrentar dificultades, producto de la escasez de precipitaciones, la racionalización de los recursos hídricos nos permitió continuar con el abastecimiento de agua potable para los sectores altos de Valparaíso.

La producción anual de agua potable de la Planta Peñuelas alcanzó una cifra cercana a los cuatro millones de metros cúbicos. Si bien esto representa una caída de 60% con relación al ejercicio de un año normal, con un resultado operacional negativo de aproximadamente MM \$29,14, la rentabilidad de la inversión de los excedentes financieros de años anteriores permitió compensar la caída de los ingresos.

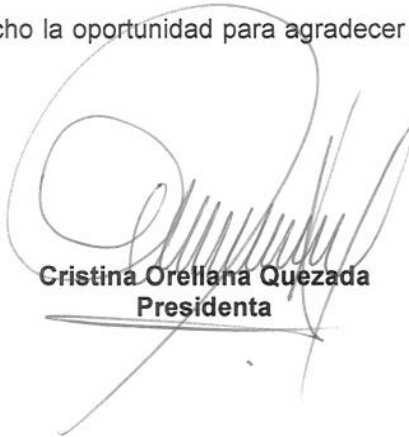
Estas circunstancias, unidas a una eficiente gestión administrativa, permitieron generar utilidades – antes del Impuesto a la Renta de 2009- de MM \$6,81. A pesar de que las condiciones de pluviometría no sean las adecuadas, nuestros esfuerzos seguirán encaminados hacia la adopción de decisiones que resguarden tanto la distribución del recurso hídrico como los intereses de esta compañía y sus accionistas.

En lo referente a nuestras acciones de 2009, es importante mencionar que se dieron pasos significativos en materia de determinación, evaluación y tasación de activos prescindibles, entendiendo por tales aquellos no ligados a la producción de la Planta Peñuelas, tales como la propiedad denominada Higuera San Francisco y Las Casas, junto a una serie de derechos de aprovechamiento de aguas en la Región de Valparaíso. Confiamos que dichas tareas ejecutadas el presente año, permitirán la enajenación de tales activos y la generación de ingresos y utilidades extraordinarios para el año 2010.

En otro orden de cosas, durante el mencionado período se inició una fase de negociación con la empresa ESVAL S.A., encargada de la Planta Peñuelas y exclusivo cliente de la misma. Confiamos en que este proceso concluya en hechos relevantes para beneficio de la empresa y de nuestros accionistas.

A nombre del Directorio aprovecho la oportunidad para agradecer a los señores accionistas por la confianza depositada.

Los saluda cordialmente,



Cristina Orellana Quezada
Presidenta

MEMORIA AÑO 2009

INDICE

	Página
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	1
1.- IDENTIFICACION Y ASPECTOS LEGALES DE LA EMPRESA	2
1.1.- Identificación de la Sociedad	2
1.2.- Constitución Legal	2
1.3.- Otros Documentos Constitutivos	2
1.4.- Estructura de la Propiedad	3
1.5.- Antecedentes Históricos	3
2.- POLITICA DE DIVIDENDOS	3
3.- DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	4
3.1.- Directorio	4
3.2.- Administración	4
3.3.- Dietas del Directorio	4
3.4.- Remuneraciones de Ejecutivos	4
4.- GIRO Y ACTIVIDADES	4
4.1.- Giro de la Sociedad	4
4.2.- Zona de Concesión	5
4.3.- Datos de Operación	5
4.4.- Contratos de Operación	5
5.- INFORME DE LA ADMINISTRACION	7
5.1.- Producción de Agua Potable	7
5.2.- Principales Activos de la Sociedad	8
5.3.- Otros negocios fuera del giro de la Sociedad	8
5.4.- Situación actual de las concesiones	9
5.5.- Seguros Contratados	9
5.6.- Resultado de negocios realizados durante el ejercicio 2008	10
6.- HECHOS RELEVANTES	11
6.1.- Junta General Ordinaria de Accionistas	11
6.2.- Constitución del Directorio	12
7.- SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	12
8.- ANEXO 1.- ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	14

1.- IDENTIFICACION Y ASPECTOS LEGALES DE LA EMPRESA

1.1.- Identificación de la Sociedad

Razón Social	: Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.
Nombre de Fantasía	: Lago Peñuelas S.A.
R.U.T.	: 96.846.610 - 0
Inscripción Registro Valores N°	: 708
Domicilio Legal	: Monjitas N° 392 Piso 12 - Santiago
Domicilio Administrativo	: Monjitas N° 392 Piso 12 - Santiago
Teléfono	: (02) 3476319
Auditores Externos	: CE&A Auditores

1.2.- Constitución Legal

La Sociedad fue constituida con la razón social de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., por escritura pública de fecha 30 de noviembre de 1998, suscrita ante el Notario Público de Valparaíso señor Eduardo Bravo Ubilla, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso a fojas 835, N° 682 del año 1998 y publicado en el Diario Oficial N° 36.214, del 14 de noviembre de 1998.

1.3.- Otros Documentos Constitutivos

- Acta de la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de ESVAL S.A.
- Reducción a Escritura Pública del Acta de la Séptima Junta Extraordinaria
- Extracto de la misma
- Publicación del Extracto de Acta de la Séptima Junta Extraordinaria
- Acta de la Sesión Número Uno del Directorio de Lago Peñuelas S.A.
- Reducción a Escritura Pública del Acta de la Sesión de Directorio N° 1

1.4.- Estructura de la Propiedad

El Capital de la Sociedad al 31 de diciembre del 2009, asciende a M\$ 485.859 dividido en 2.534.393.326 acciones que pertenecen a 1.751 accionistas, cuyo detalle es el siguiente:

PRINCIPALES ACCIONISTAS	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE
Corporación de Fomento de la Producción	1.623.307.926	64,05 %
Fisco de Chile	877.293.585	34,62%
Otros 1.751	33.791.815	1,33%
TOTAL	2.534.393.326	100,00%

1.5.- Antecedentes Históricos

La EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A., se creó a consecuencia de la división de la Empresa de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A. – hoy Esva S.A. , acordada en la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas de esta última, de fecha 30 de septiembre de 1998, tal como quedó estipulado en el Acta respectiva. Su duración es indefinida y el Capital está conformado por el mismo monto correspondiente a la disminución efectuada en Esva S.A. y que se refiere especialmente a los derivados de la asignación de los bienes muebles, inmuebles, derechos de agua, concesiones y demás vinculados al sistema Embalse Peñuelas, dividido en el mismo número de acciones y los mismos accionistas de Esva S.A., correspondiéndole a cada uno de ellos, una acción en esta nueva sociedad, por cada acción que poseían en Esva S.A., al día en que de conformidad a la Ley N° 18.046 y su Reglamento les corresponda el ejercicio de ese derecho.

2.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Consecuente con lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de Lago Peñuelas S.A., realizada con fecha 27 de Abril del año 2009, se distribuyó un dividendo de \$ 0,076079339 por acción, aprobando como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades que se obtengan, sin reparto de dividendos provisorios.

3.- DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

3.1.- Directorio

CARGO	NOMBRE	PROFESION
Presidente	Cristina Paz Orellana Quezada	Ingeniera en Agronegocios
Vice Presidente	Andrés González Gutiérrez	Ingeniero Comercial
Director	David Guzmán Silva	Ingeniero Civil
Director	Alfredo Finger Camus	Ingeniero Civil Industrial
Director	Iván Jara Guzmán	Abogado

3.2.- Administración

El Gerente General es el Abogado don Jorge Maluenda Merino.

3.3.- Dietas del Directorio

Acorde con lo resuelto sobre la materia en la Junta de Accionistas de 27 de abril de 2009, durante dicho año se pagaron \$ 22.270.842.-, por concepto de Dietas del Directorio.

3.4.- Remuneraciones de Ejecutivos

Durante el año 2009, las remuneraciones del Gerente General y del Contador General, totalizaron la suma de \$ 20.865.672.-

4.- GIRO Y ACTIVIDADES

4.1.- Giro de la Sociedad

La EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A. tiene por objeto producir agua potable y realizar las demás prestaciones relacionadas con dicha actividad en la forma y condiciones establecidas en la ley que autoriza su creación y en los términos de la Ley General de Servicios Sanitarios.

4.2.- Zona de Concesión

La zona de concesión está ubicada en los terrenos que conforman en parte, la hoya hidrográfica del Lago Peñuelas, ubicada en la localidad de Peñuelas de Valparaíso, en la V Región.

4.3.- Datos de Operación

Dentro de terrenos propiedad de la empresa ubicados en la ribera del Lago Peñuelas, se emplaza la Planta de Tratamiento de Agua Potable del Embalse Peñuelas, conformada por un sistema de captación del Embalse, la que es realizada por conducción gravitacional. La Planta de Tratamiento cuenta con dos plantas de filtrado, una de filtros rápidos y otra de filtros lentos, más el sistema de cloración, todo lo descrito es controlado desde la sala de máquinas de la Planta. A la salida de este sistema, con el agua ya tratada, se encuentra instalado un macromedidor, que cumple con el objeto de controlar los metros cúbicos que se entregan a Esva S.A., para ser distribuidos a clientes finales.

La superficie máxima inundada del Embalse Peñuelas es de 1.900 hectáreas, con una precipitación media de 636 mm., el aporte anual promedio es de 18 millones de metros cúbicos, la evaporación media anual es de un 70%, la altura máxima del agua sobre la cota de captación es de 10 metros.

Los derechos de aprovechamiento de aguas superficiales y detenidas, de uso consuntivo, de ejercicio permanente y continuo que se captan desde el Embalse Peñuelas son de un volumen de 95 millones de metros cúbicos anuales y se encuentran inscritos a fojas 3, N° 4 del Registro de Aguas del año 1998, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso.

4.4.- Contratos de Operación

Desde el año 1998, la sociedad mantiene dos contratos con ESVAL S.A., que se describen a continuación:

Contrato de Interconexión: Mediante este contrato, Lago Peñuelas S.A. se obliga a entregar agua potable a Esvál S.A., para clientes finales de los sectores altos de Valparaíso, Placilla y Curauma; Esvál a su vez podrá suministrar el servicio en forma directa o a través de interconexiones a usuarios que no se encuentren dentro de estos sectores. Los volúmenes de agua potable anuales máximos comprometidos a entregar son de 13.996.800 m³, que están sujetos a la disponibilidad del recurso de la fuente, con la presión y calidad fisicoquímica establecidas en la Ley y en la Normativa Sanitaria vigente. El volumen de agua potable suministrada se registra a través de un medidor de caudales ubicado en el punto de entrega, el que a su vez es controlado por Lago Peñuelas S.A. a través de un sistema de telemetría instalado durante el año 2009.

Para efectos de este contrato, y ante la ausencia de un decreto tarifario específico para la Planta de Tratamiento de Agua Potable del Embalse Peñuelas a la fecha del contrato, el precio del metro cúbico de agua potable suministrada fue calculado de acuerdo con los precios fijados por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para la etapa de producción de agua potable para el sistema correspondiente al "Gran Valparaíso", vigentes el año 1998, entre cuyas fuentes se consideró la captación y planta de tratamiento denominada Peñuelas. En el contrato se estableció que esta tarifa debe ser actualizada con la indexación que determina la normativa sanitaria, correspondiendo su revisión, dentro de los plazos y oportunidad que establece la Ley.

Contrato de Gestión con Inversión: Este contrato establece que Esvál S.A. operará directamente la concesión de producción de agua potable, por un plazo indefinido, asumiendo el financiamiento y ejecución de las obras que se requieran para la expansión y reposición de la infraestructura e instalaciones necesarias para satisfacer la demanda de producción de agua potable, durante la vigencia del contrato, de acuerdo con el Plan de Desarrollo establecido y aprobado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios – SISS. Para el normal desarrollo de estas operaciones y a través de este contrato, Lago Peñuelas S.A. entregó a Esvál S.A., en comodato y en forma exclusiva los derechos de aprovechamiento de aguas, bienes muebles, instalaciones y un vehículo, utilizados en la explotación del sistema de producción de agua potable.

Por este servicio de gestión con inversión contratado, Lago Peñuelas S.A. paga a Esva S.A. el equivalente, en pesos, al 79% de la facturación neta mensual, que ésta paga a Lago Peñuelas S.A., conforme a la tarifa fijada del contrato de interconexión, y sus ajustes derivados del marco legal. Este valor incluye los servicios de gestión y las inversiones que deba efectuar la concesionaria de distribución, en favor de Lago Peñuelas S.A.

Ambos contratos son de duración indefinida y rigen desde el 3 de julio de 2001, fecha en que se publicó el Decreto N° 665, del Ministerio de Obras Públicas, que aprobó la transferencia parcial del dominio de la Concesión de Producción de Agua Potable Sistema Gran Valparaíso, V Región, respecto de la fuente productiva denominada Lago Peñuelas, desde Esva S.A. a la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

5.- INFORME DE LA ADMINISTRACION

5.1.- Producción de Agua Potable

La producción durante el ejercicio del año 2009, comparada con la producción del año 2008, aumento en un 16,99 %, tal como se muestra en la Tabla siguiente:

PRODUCCION AÑOS 2008 - 2009

Meses	Año 2008 (m3)	Año 2009 (m3)	Aumento/Disminución (m3)
Ene	492.066	546.770	54.704
Feb	347.415	479.155	131.740
Mar	305.128	357.805	52.677
Abr	236.468	293.589	57.121
May	249.270	291.483	42.213
Jun	245.536	253.090	7.554
Jul	220.234	248.748	28.514
Ago	220.555	269.432	48.877
Sep	221.495	291.291	69.796
Oct	234.840	271.274	36.434
Nov	271.168	274.307	3.139
Dic	308.508	345.195	36.687

Totales	3.352.683	3.922.139	569.456
----------------	------------------	------------------	----------------

5.2.- Principales Activos de la Sociedad.

El principal activo de la sociedad, es la Planta de Tratamiento de Agua Potable emplazada en el Embalse Peñuelas, además cuenta con los siguientes activos prescindibles, a la fecha de la presente memoria:

N°	PROPIEDAD	DIRECCIÓN	COMPOSICIÓN
1	Parte de Hijuelas San Francisco y Las Casas	Peñuelas	Terreno (Parte de la Reserva Nacional Forestal)
2	Planta Peninsular, Vicuña Mackenna N° 1193	Quintero	Terrenos, 2 porciones cada uno de 1.000 m2 . Edificaciones
3	Planta La Quinta, Casablanca	Casablanca	Terreno y construcciones
4	Propiedad San Esteban	San Esteban	Terreno y construcciones
5	33 Derechos de aprovechamiento de aguas	Varias localidades	Derechos de aprovechamiento de aguas

5.3.- Otros negocios fuera del giro de la Sociedad

Como se ha informado en las Juntas Ordinarias de Accionistas realizadas a contar del año 2001, la empresa enajenó varias propiedades correspondientes a los activos declarados prescindibles, restando aún por vender un saldo de tres propiedades, más parte de las hijuelas San Francisco y Las Casas, las que forman parte de la Reserva Nacional Forestal de la localidad de Peñuelas y, derechos de aprovechamiento de aguas en distintas localidades de la V Región. Durante el año 2009 se han ido dando pasos para la enajenación de tales activos prescindibles, las que se espera concretar durante el año 2010.

Se anota que desde año 2002 quedó resuelta la situación de dominio respecto a la Reserva Forestal y la Hoya Hidrográfica del Embalse Peñuelas. Se confirmó que solo pertenecen a la sociedad los terrenos correspondientes a parte de las hijuelas San Francisco y Las Casas de 667 hás., que es una franja de terreno paralela a la Ruta 68. La administración y cuidado de la totalidad de esta Reserva Nacional Forestal, está delegada en la Corporación Nacional Forestal – CONAF.

5.4.- Situación actual de las concesiones

Con fecha 3 de julio de 2001, el Ministerio de Obras Públicas – MOP -, publicó en el Diario Oficial N°37.001, el Extracto del Decreto N° 665, que aprobó la transferencia parcial del dominio de la concesión de producción de agua potable Sistema Gran Valparaíso, V Región, respecto de la fuente productiva denominada Lago Peñuelas, desde Esva S.A. a la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.; posteriormente y dando cumplimiento al decreto mencionado, la Superintendencia de Servicios Sanitarios – SISS -, procedió a inscribir la concesión en sus registros, hecho que consta en certificado extendido por ese organismo supervisor, con fecha 2 de agosto de 2001, concediendo definitivamente la calidad de concesionaria de producción de servicios públicos sanitarios a Lago Peñuelas S.A.

5.5.- Seguros Contratados

Esva S.A., en virtud de lo establecido en el Contrato de Gestión con Inversión, y por los bienes ahí detallados, ha endosado a nombre de Lago Peñuelas S.A. los siguientes seguros:

- Seguro de todo Riesgo Bienes Físicos, Perjuicio por Paralización, Póliza N° 3541678, de la Compañía Royal & Sunalliance, que cubre la “Planta de Tratamiento de Agua Potable de Peñuelas” y otros Bienes Físicos.
- Seguro de Responsabilidad Civil, Póliza N° 08-6006918, de la Compañía Ace Seguros S.A.
- Seguro de Responsabilidad Civil, Póliza N° 08-6006914, de Ace Seguros S.A.
- Seguro de Terrorismo, Póliza N° 3538605, de la Compañía Royal & Sunalliance.

5.6.- Resultados de negocios realizados durante el ejercicio 2009

Como resultado de la vigencia, durante todo el ejercicio 2009, de los contratos de Interconexión y de Gestión con Inversión, suscritos por ambas empresas, se obtuvieron los siguientes resultados:

- Los ingresos de explotación, del ejercicio ascendieron a un total de **M\$ 177.475**, producto de la venta neta a Esvál S.A., de **3.922.139** metros cúbicos de agua potable suministrada desde la planta emplazada en el Embalse Peñuelas.
- Los costos de explotación del ejercicio ascendieron a un total de **M\$ 140.205**, siendo esta suma, el cobro que efectúa Esvál S.A., por la Gestión y Operación de la planta.

Se debe reparar que durante todo el año 2009 la producción y venta de agua potable, si bien experimentó un leve incremento con relación al año 2008, aún se mantiene muy por debajo de los promedios históricos, producto de los bajos niveles de agua del Embalse Peñuelas, determinados por la situación de sequía presentada a partir del segundo semestre del año 2007 y no superada hasta la fecha.

La sociedad, durante el año 2009, ha mantenido sus excedentes de caja en el mercado financiero, obteniendo al 31 de diciembre del 2009, ingresos reales nominales netos equivalentes a **M\$ 27.170.-**, en moneda actualizada a fecha de balance.

Es importante mencionar además, que los gastos de administración para el ejercicio 2009 alcanzaron la suma **M\$ 66.411.-**, que si bien representa un incremento respecto de lo gastado por igual concepto el año 2008, se justifica por el acuerdo de la Junta de Accionistas de abril de 2009, que estableció una dieta para los directores, que hasta entonces no eran remunerados. Con todo, se estima que los recursos asignados a las

tareas de administración, son significativamente menores que los que gastan otras empresas del rubro y de tamaño similar.

El resultado positivo, obtenido en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009, que ascendió a **M\$5.656.-**después de impuestos, se debe básicamente a los intereses obtenidos en el mercado financiero, por los depósitos de los excedentes de caja y al esfuerzo dirigido al control y ahorro de gastos, con los que se logró compensar un resultado de explotación negativo, ya explicado por los bajos niveles de acumulación de agua del Embalse Peñuelas, única fuente de recurso hídrico para la producción.

6.- HECHOS RELEVANTES

6.1.- Junta General Ordinaria de Accionistas.

Con fecha 27 de abril de 2009, se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, acordándose entonces, entre otras materias, lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, Balance y Estados Financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2009.
- 2) Distribuir un dividendo de \$ 0,076079339.- por cada acción, que se pagará a contar del 27 de mayo de 2009.
- 3) Designar a la señora Cristina Paz Orellana Quezada, y a los señores Andrés González Gutiérrez, David Guzmán Silva, Iván Jara Guzmán, y Alfredo Finger Camus, como Directores de la sociedad, por el período estatutario de dos años.
- 4) Establecer como remuneración del Directorio la siguiente: El presidente del Directorio recibirá una remuneración única de 55 unidades de fomento por cada sesión a que asista, con un máximo de una sesión pagada al mes, cualquiera sea el número de sesiones a que asista en ese período, incluyendo Comités; El Vicepresidente recibirá una remuneración única de 38 unidades de fomento por cada sesión a que asista, con un máximo de una sesión pagada al mes, cualquiera sea el número de sesiones a que

asista en ese período, incluyendo Comités; Los directores recibirán una remuneración única de 25 unidades de fomento por cada sesión a que asistan, con un máximo de una sesión pagada al mes, cualquiera sea el número de sesiones a que asistan en ese período, incluyendo Comités (se anota que en la primera sesión de Directorio llevada a cabo después de la Junta de Accionistas que los designó, los señores Iván Jara Guzmán, y Alfredo Finger Camus, renunciaron a sus respectivas dietas).

- 5) Efectuar las publicaciones de la sociedad, en el diario electrónico El Mostrador.
 - 6) Designar como auditores externos de la sociedad para el ejercicio del año 2009, a la firma CE&A Consultores y Auditores
 - 7) Aprobar como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades que se obtengan, sin repartir dividendos provisorios.
- 5) Facultar a don Jorge Maluenda Merino y/o a don Iván Jara Guzmán, para que indistintamente uno cualquiera de ellos redujese a escritura pública el acta la respectiva Junta, ya sea en forma total o parcial.

Sometidas a votación las proposiciones de acuerdo, fueron aprobadas por la unanimidad de los asistentes.

6.2.- Constitución del Directorio:

El Directorio electo en Junta Ordinaria de Accionistas, de 27 de abril de 2009, se reunió en Sesión Constitutiva de fecha 29 de abril del año 2009, eligiendo como Presidente de la sociedad a la Directora señora Cristina Orellana Quezada y como Vicepresidente al Director señor Andrés González Gutiérrez.

7.- SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad a la norma de carácter general N° 5 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 6 de mayo de 1985, se deja constancia que la presente Memoria fue



Cristina Orellana Quezada
Presidente



Andrés González Gutiérrez
Vicepresidente



David Guzmán Silva
Director



Alfredo Finger Camus
Director



Iván Jara Guzmán
Director



Jorge Maluenda Merino
Gerente General

ANEXO N° 1
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

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 1° 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 1° 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 1° 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 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 absoletos, 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)	<u>\$ 6.945.-</u>	<u>\$ 6.867.-</u>

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						Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)		
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2008
Deudores por								

Ventas							
Est.deud.incobrables							
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 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 1° 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	2008
	-----	-----
	MS	MS
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.-)

Item	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 2009 y 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	NUMERO 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		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		238.027	0		5.656	
Saldos Actualizados									

Capital pagado	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	31/12/07			Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
						Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados					
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	Indice 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	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
Construccion 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, abeneficio 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 Acida	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 período 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 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.

PUBLICACION DE LA
EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS LAGO PEÑUELAS S.A.

DOMICILIO
MONJITAS Nº 392 – PISO 12 - SANTIAGO

MEMORIA LAGO PEÑUELAS S.A. 2009

LAGO PEÑUELAS S.A.