

**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
2010**

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 2010.

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores accionistas:

Tengo el agrado de entregar a su consideración la memoria de la sociedad Lago Peñuelas S.A. correspondiente al ejercicio 2010.

El año 2010 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 tres coma cuatro millones de metros cúbicos. Si bien esto representa una caída cercana al 70% con relación al ejercicio de un año normal, e implicó un resultado operacional negativo, la rentabilidad de la inversión de los excedentes financieros de años anteriores permitió compensar parcialmente la caída de los ingresos, cerrándose el ejercicio con un resultado negativo de aproximadamente MM \$ 23,66.-

A pesar de que las condiciones pluviométricas eventualmente 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 de sus accionistas.

En lo referente a nuestras acciones de 2010, 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 Hijueta 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 2011.

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,



Jorge Bascur Maturana
Presidente

MEMORIA AÑO 2010
INDICE

	Página
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	1
INDICE	3
1.- IDENTIFICACION Y ASPECTOS LEGALES DE LA EMPRESA	4
1.1.- Identificación de la Sociedad	4
1.2.- Constitución Legal	4
1.3.- Otros Documentos Constitutivos	4
1.4.- Estructura de la Propiedad	5
1.5.- Antecedentes Históricos	5
2.- POLITICA DE DIVIDENDOS	5
3.- DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	6
3.1.- Directorio	6
3.2.- Administración	6
3.3.- Dietas del Directorio	6
3.4.- Remuneraciones de Ejecutivos	6
4.- GIRO Y ACTIVIDADES	7
4.1.- Giro de la Sociedad	7
4.2.- Zona de Concesión	7
4.3.- Datos de Operación	7
4.4.- Contratos de Operación	8
5.- INFORME DE LA ADMINISTRACION	9
5.1.- Producción de Agua Potable	9
5.2.- Principales Activos de la Sociedad	10
5.3.- Otros negocios fuera del giro de la Sociedad	11
5.4.- Situación actual de las concesiones	11
5.5.- Seguros Contratados	12
5.6.- Resultado de negocios realizados durante el ejercicio 2008	12
6.- HECHOS RELEVANTES	13
6.1.- Junta General Ordinaria de Accionistas	13
6.2.- Constitución del Directorio	15
6.3.- Incidentes sobre extracción de agua en el embalse Peñuelas	15
7.- SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	16
8.- ANEXO 1.- ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (ACORDES NIIF)	17

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
Audidores Externos	: Price Waterhouse Coopers

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 2010, asciende a M\$,498.006.-, 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 2010, se distribuyó un dividendo de \$

0,0,002231706 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	Jorge Bascur Maturana	Ingeniero Comercial
Vice Presidente	Alfredo Finger Camus	Ingeniero Civil Industrial
Director	Hernán Passalacqua García de la Huerta	Ingeniero Comercial
Director	Iván Jara Guzmán	Abogado
Director	Roberto Chahuan Chahuan	Empresario

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 29 de abril de 2010, durante dicho año se pagaron \$ 26.330.533.-, por concepto de Dietas del Directorio, de acuerdo al siguiente detalle:

- Cristina Orellana Quezada	4,542,985
- David E. Guzmán Silva	1,569,844
- Wenceslao A. González G.	3,182,488
- Jorge M. Bascur Maturana	6,814,168
- Hernán R. Passalacqua G.	3,705,177
- Augusto A. Iglesias Palau	4,376,657
- Roberto Chahuán Chahuán	2,139,214
- Alfredo Finger Camus	0
- Ivan Jara Guzmán	0

Se debe señalar que no se realizaron otros pagos adicionales a las dietas señaladas.

3.4.- Remuneraciones de Ejecutivos

Durante el año 2010, las remuneraciones del Gerente General y del Contador General, totalizaron la suma de \$ 21.823.112.-

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.

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 Esva 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 2010, comparada con la producción del año 2009, disminuyó en un 8,47 %, tal como se muestra en la Tabla siguiente:

PRODUCCION AÑOS 2009 - 2010

Meses	Año 2009 (m3)	Año 2010 (m3)	Aumento/Disminución (%)
Ene	546.770	533.873	-0.02
Feb	479.155	424.593	-0.13
Mar	357.805	556.693	0.36
Abr	293.589	296.672	0.01
May	291.483	285.494	-0.02
Jun	253.090	286.353	0.12
Jul	248.748	279.334	0.11
Ago	269.432	282.520	0.05
Sep	291.291	265.228	-0.10
Oct	271.274	132.453	-1.05
Nov	274.307	71.908	-2.81
Dic	345.195	57.819	-4.97
Totales	3.922.139	3.472.940	-8.47

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	Propiedad de Quintero	Quintero	Terreno y construcciones
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 la hijuela San Francisco y Las Casas, la que forma 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 2010 se han ido dando pasos para la enajenación de tales activos prescindibles, las que se espera concretar durante el año 2011.

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 há., 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 Esval 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 tomado a nombre de Lago Peñuelas S.A. los siguientes seguros, que cubren la "Planta de Tratamiento de Agua Potable de Peñuelas" y los demás riesgos que se indica en el cuadro:

N° Póliza	Compañía	Riesgo	Vigencia
3742441	RSA SEGUROS (CHILE) S.A.	Bienes Físicos	31-8-2009 al 31-8-2011
3724196	RSA SEGUROS (CHILE) S.A.	Terrorismo	31-8-2009 al 31-8-2011
6007706	ACE SEGUROS	Resp. Civil Primario UF25000	31-8-2009 al 31-8-2011
6007709	ACE SEGUROS	Resp. Civil Exceso UF25000 hasta UF 275000	31-8-2009 al 31-8-2011

5.6.- Resultados de negocios realizados durante el ejercicio 2010

Como resultado de la vigencia, durante todo el ejercicio 2010, de los contratos de Interconexión y de Gestión con Inversión, suscritos por ambas empresas, se obtuvieron los siguientes resultados:

- Los ingresos de las actividades ordinarias del ejercicio ascendieron a un total de M\$ 152.291.-, producto de la venta neta a Esva S.A., de 3.472.940 metros cúbicos de agua potable suministrada desde la planta emplazada en el Embalse Peñuelas.

- Los gastos por naturaleza del ejercicio ascendieron a un total de M\$ 150.446.-, donde M\$ 120.310.-, corresponden al cobro que efectúa Esva S.A., por la Gestión y Operación de la planta.

Se debe reparar que durante todo el año 2010 la producción y venta de agua potable, se vio severamente afectada 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 2010, ha mantenido sus excedentes de caja en el mercado financiero, obteniendo al 31 de diciembre del 2010, ingresos reales nominales netos equivalentes a M\$ 16.568.-, en moneda actualizada a fecha de balance.

Es importante mencionar además, que los gastos por beneficios a empleados para el ejercicio 2010 alcanzaron la suma M\$ 43.999.-. 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 negativo, obtenido en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, que ascendió a M\$ 23.664.-, se debe básicamente a la notoria merma en los niveles de agua del lago y la fuerte caída experimentada por la producción y venta. Así los intereses obtenidos en el mercado financiero, por los depósitos de los excedentes de caja del pasado y, el esfuerzo dirigido al control y ahorro de gastos, no lograron 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 29 de abril de 2010, 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 \$ 0,0022319.- por cada acción, que se pagará a contar del 27 de mayo de 2010.
- 3) Designar a los señores Augusto Iglesias Palau, Hernán Passalacqua García de La Huerta, Jorge Bascur Maturana, 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 33 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) Delegar en el Directorio la designación de los Auditores Externos en función del precio y calidad, entre las siguientes empresas: PriceWaterhouseCoopers, Ernst & Young, Deloitte, y KPMG . Se consigna que posteriormente el Directorio resolvió la contratación de la firma PriceWaterhouseCoopers.
- 7) Aprobar como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades que se obtengan, sin repartir dividendos provisorios.

5) Facultar a don Iván Jara Guzmán y a don Jorge Maluenda Merino para que, indistintamente uno cualquiera de ellos pueda reducir 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 29 de abril de 2010, se reunió en Sesión constitutiva de fecha 10 de mayo de 2010, eligiendo como Presidente de la sociedad al Director señor Augusto Iglesias Palau.

Debido a la necesidad de dedicar la totalidad de su tiempo al cargo de Subsecretario de Previsión Social, don Augusto Iglesias Palau renunció al cargo de Presidente e integrante del Directorio. En tal circunstancia, en Sesión de fecha 17 de agosto de 2010, se integró al Directorio el señor Roberto Chahuan Chahuan. En la misma oportunidad se procedió a elegir como nuevo Presidente de la sociedad al Director señor Jorge Bascur Maturana, manteniéndose como Vicepresidente el señor Alfredo Finger Camus.

6.3.- Incidentes sobre extracción de agua en el embalse Peñuelas

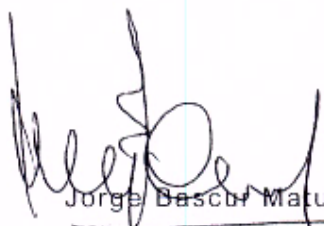
En su Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 9 de septiembre de 2010, la empresa conoció de la denuncia formulada por un particular ante la Dirección General de Aguas Región de Valparaíso y, destinada a obtener la paralización del proceso de extracción de agua, que realiza ESVAL S.A. como operador de nuestra planta productora de agua potable en el Embalse Peñuelas, así como de un requerimiento a la misma empresa y en análogo sentido, emanado de la Corporación Nacional Forestal Región de Valparaíso. Estas denuncias fueron seguidas de la interposición de un Recurso de Protección ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso, destinado a análogo objetivo y fundado en consideraciones de tipo medio ambiental.

Tanto las denuncias como el Recurso de Protección fueron desestimadas por las autoridades ante las que se interpusieron, las que en definitiva reconocieron el derecho preferente que detenta nuestra empresa y ESVAL S.A., como operadora de la planta de agua potable, para extraer y procesar el agua del embalse para proveer agua potable a los sectores altos de Valparaíso, derecho que se superpone y prima sobre cualquier otro tipo de consideraciones.

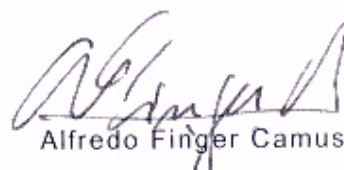
7.- SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

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 suscrita por el Directorio en su totalidad y por el Gerente General de la Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Santiago, Diciembre 2010.

Se deja constancia que la presente Memoria ha sido adecuada, para su plena consistencia con los Estados Financieros elaborados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el mes de Mayo del año 2011 y, conforme lo resuelta en la Junta Ordinaria de Accionistas llevada a cabo el día 29 de abril del año 2011.



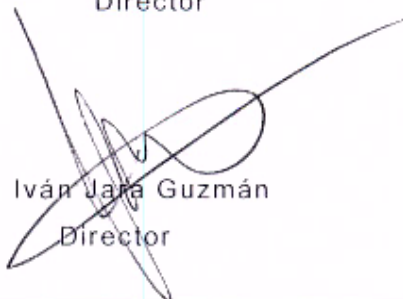
Jorge Basco Maturana
Presidente



Alfredo Finger Camus
Vicepresidente

Hernán Passalacqua G. de La H.
Director

Roberto Chahuan Chauan
Director



Iván Jara Guzmán
Director



Jorge Maluenda Merino
Gerente General

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Santiago, 26 de mayo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. al 31 de diciembre de 2010 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010. 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.
- 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 montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 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 integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Los estados financieros oficiales de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (ver Nota 2.2.2), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 29 de enero de 2010 y 20 de febrero de 2009, respectivamente. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A al 31 de diciembre de 2010.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 2009 Y 1 ENERO DE 2009
(Expresado en Miles de pesos)

ACTIVOS	N°	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
ACTIVOS CORRIENTES	Nota	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	24.769	26.430	2.375
Otros activos financieros, corrientes	7	268.475	280.674	529.325
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	89	6.945	7.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	646	3.811	3.653
Activos por impuestos corrientes	14	11.295	4.893	-
Total activos corrientes		305.274	322.753	542.382
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Propiedades, planta y equipos	10	425.458	431.387	433.971
Total activos no corrientes		425.458	431.387	433.971
Total de activos		730.732	754.140	976.353
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	11.826	3.890	2.479
Pasivos por impuestos corrientes	14	-	-	33.150
Otros pasivos no financieros, corrientes	7	3.316	10.618	195.280
Total pasivos corrientes		15.142	14.508	230.909
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivo por impuestos diferidos	14	409	787	768
Total pasivos no corrientes		409	787	768
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	11	485.859	485.859	497.297
Otras reservas	11	11.438	11.438	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas		217.884	241.548	247.379
Total patrimonio neto		715.181	738.845	744.676
Total de patrimonio y pasivos		730.732	754.140	976.353

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

ESTADO DE RESULTADO POR NATURALEZA	N° Nota	Del 01-01-2010 al	Del 01-01-2009 al
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Ingresos de las actividades ordinarias	15	152.291	177.475
Gastos por beneficios a los empleados		(43.999)	(34.134)
Gastos por depreciación y amortización	10	(4.921)	(4.669)
Otros gastos, por naturaleza	15	(150.446)	(164.854)
Otras ganancias (pérdidas)	15	581	1.559
Ingresos financieros		16.568	27.171
Gastos financieros		(211)	(1.546)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(30.137)	1.002
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	14	6.473	(1.177)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas		(23.664)	(175)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(23.664)	(175)
PERDIDAS POR ACCIÓN			
Pérdida por acción básica:			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	16	(0,00000933714)	(0,0000006905)
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción básica		(0,00000933714)	(0,0000006905)
Pérdidas por acción diluidas:			
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas	16	(0,00000933714)	(0,0000006905)
Pérdida diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Pérdida por acción diluidas		(0,00000933714)	(0,0000006905)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Del 01-01-2010 al	Del 01-01-2009 al
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(23.664)	(175)
Diferencia por cambio por conversión	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	-	-
Resultado integral total	(23.664)	(175)
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(23.664)	(175)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(23.664)	(175)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (DIRECTO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (DIRECTO)	N° Nota	Del 01-01-2010 al 31-12-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-12-2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		195.255	178.312
Intereses recibidos		16.568	27.170
Otros cobros por actividades de operación		8.219	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(227.534)	(181.251)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	(38.587)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(712)	(17.312)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(8.204)	(31.668)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.199	248.651
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		12.199	248.651
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados		(5.656)	(192.928)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(5.656)	(192.928)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.661)	24.055
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.661)	24.055
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		26.430	2.375
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	24.769	26.430

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 2010 Y 2009**

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Cambios en el patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31/12/2010				
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	485.859	11.438	241.548	738.845
Cambios en el Patrimonio:				
Ganancia (pérdida)	-	-	(23.664)	(23.664)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(23.664)	(23.664)
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	485.859	11.438	217.884	715.181
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31/12/2009				
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2009	497.297	-	247.379	744.676
Cambios en el Patrimonio:				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(11.438)	11.438	(175)	(175)
Ganancia (pérdida)	-	-	(5.656)	(5.656)
Dividendos	-	-	(5.831)	(5.831)
Total cambios en el patrimonio	(11.438)	11.438	(5.831)	(5.831)
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2009	485.859	11.438	241.548	738.845

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

1. INFORMACION GENERAL

Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., tiene su domicilio legal en Monjitas N° 392, Piso 12, Santiago, Chile y su Rol Único Tributario es 96.846.610-0.

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 Número 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, 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 ESVAL 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 ESVAL S.A., correspondiéndole a cada uno de ellos, una acción en esta nueva sociedad, por cada acción que poseían en ESVAL S.A., al día en que de conformidad a la Ley N° 18.046 y su Reglamento les corresponda el ejercicio de ese derecho.

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 y demás disposiciones complementarias.

La Sociedad cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, estas presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad para acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros de la Compañía, se detallan en la Nota 2.

Estos estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos, por ser esta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

CONTRATO CON ESVAL S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 1998, se firma un contrato de gestión con inversión entre Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. y ESVAL S.A., con duración indefinida y mediante el cual se encarga a ESVAL S.A. la gestión de la concesión del servicios público de producción de agua potable, de aguas que se captan del Embalse Peñuelas. ESVAL S.A. asume el financiamiento y ejecución de las obras requeridas para la expansión y reposición de la infraestructura e instalaciones necesarias para satisfacer la demanda de producción del servicio de agua potable durante la vigencia del contrato.

Con el objeto de posibilitar la gestión encomendada, Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. entrega en comodato y en forma exclusiva a ESVAL S.A., los derechos de aprovechamiento de aguas, bienes inmuebles, muebles, instalaciones y vehículos utilizados en la explotación del sistema de captación y producción de agua potable.

De acuerdo a lo establecido en el contrato, Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. facturará mensualmente a ESVAL S.A. en función del suministro de agua potable, a su vez ESVAL S.A., por el servicio de gestión facturará a Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. un porcentaje equivalente al 79% de la facturación mensual neta que ESVAL S.A. debe pagar la Sociedad.

2. BASES DE PREPARACION Y POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010.

2.1 Período Contable

Los estados financieros cubren los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado Integral de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

2.2 Bases de Preparación

Los estados financieros de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), las que han sido adoptadas en Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos y se han preparado de acuerdo a la convención del costo histórico, modificado por la valorización Propiedades, plantas y equipos a la fecha de transición, ya que la Sociedad optó por la exención, establecida en la NIIF 1, de asignar como costo atribuido a dicha fecha, la valorización al costo de adquisición corregido (revaluado) y descontado por la depreciación acumulada, el cual estaba determinado de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los presentes estados financieros de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de mayo de 2011.

Los estados financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio el 26 de febrero de 2010, y posteriormente presentados a la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de abril de 2010, la que aprobó los mismos. Los estados financieros aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros anuales, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. En Nota 4 se detalla la reconciliación de patrimonio neto y resultado del ejercicio.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente, y no han sido adoptadas anticipadamente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIC, NIIF e Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2011
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIC 34, Información financiera intermedia	Periodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2011
NIC 38, Activos intangibles	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera — (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez — (ii)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 3, Combinación de negocios	Periodos anuales iniciados o después del 1 de julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones — Transferencias de Activos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros — Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
CNIIF 14, Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiamiento	Periodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2011
CNIIF 13, Programas de fidelización de clientes	Periodos anuales iniciados o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

La Administración de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

2.4 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los presentes estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.5 Propiedades, Planta y Equipos

Estos corresponden principalmente a terrenos, edificaciones e instalaciones y se encuentran registrados a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro, si hubiere.

Lago Peñuelas S.A. optó por registrar los elementos de propiedades, plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se encuentran valorizadas al costo de adquisición actualizado de acuerdo a la norma vigente en Chile hasta el 31 de diciembre de 2008, aplicando la exención establecida en la NIIF 1. A la fecha de transición a NIIF (1 de enero de 2009), Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido y descontado por la depreciación acumulada, cuando corresponda, según los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile al 31 de diciembre de 2008, asignando dichos valores como costo atribuido.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil de los bienes, se contabiliza como mayor costo de los correspondientes bienes de Propiedades, plantas y equipos.

Dentro del costo de algunas obras se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables. Así también, se incluyen costos de financiamiento incurridos en su momento. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han capitalizado costos de financiamiento.

Los costos de reparaciones y mantenimiento son registrados como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el periodo de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 2.6 considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Para efectos de aquellos bienes cuyo valor de tasación es superior a su valor libros, la empresa optó por mantener este último valor como costo atribuido al inicio del proceso de conversión.

La depreciación es calculada linealmente durante los años de vida útil técnica estimada de los activos.

La vida útil aplicada por la Sociedad corresponde a las vidas útiles técnicas de los activos, cuyo detalle por categoría de activo se presenta a continuación:

Ítem	Vida útil mínima (en años)	Vida útil máxima (en años)
Edificaciones	10	20
Instalaciones	10	30
Maquinarias y equipos	10	17
Equipos de oficina	3	7
Muebles y útiles	3	7
Herramientas	3	7
Software computacional	4	6
Otros activos fijos	10	30

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

Política de ventas de propiedades, plantas y equipos

Los resultados por la venta de las propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si corresponde, al cierre de cada ejercicio.

La recuperabilidad de los activos fijos se estima de conformidad con NIC 16. Se evalúan los activos para detectar posibles deterioros sobre una base permanente a través de estimar si se generaran ingresos suficientes para cubrir todos los costos, incluida la depreciación del activo fijo, según lo establecido en NIC 36.

2.6 Deterioro del valor de activos, no corrientes

El deterioro del valor de los activos no corrientes está determinado en función del nivel de su aporte a la generación de recursos financieros para la Sociedad.

En este sentido se ha establecido que la capacidad de generación de recursos financieros en la Sociedad, por su condición de servicio continuo es indivisible en los activos de operación, formando en conjunto la "unidad generadora de efectivo" de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A.

Cuando se estima que el valor recuperable de un activo es menor que su importe neto en libros, la diferencia se registra con cargo a "resultados por deterioro de activos" del estado de resultados. Las pérdidas reconocidas de esta forma son revertidas con abono a dicha cuenta cuando mejoran las estimaciones sobre su valor recuperable, aumentando el valor del activo hasta el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste.

2.7 Activos financieros

Las inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, se clasifican en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor. Los activos incluidos en esta categoría figuran en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable. La fluctuación de valor se registra como gasto e ingreso financiero de la cuenta de resultados según corresponda.

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable con contrapartida en patrimonio y resultado, respectivamente.

Los préstamos, cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, con contrapartida en resultado.

Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no mantiene activos financieros clasificados bajo la categoría de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y disponibles para la venta.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado, si existe evidencia objetiva, que determina que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en la estimación futura de flujo de caja de ese activo.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2010, las principales inversiones financieras de la Sociedad se encuentran en una cartera externalizada con BCI Corredores de Bolsa S.A.. Esta cartera se encuentra regulada de acuerdo a las condiciones del particulares del contrato y las regulaciones existentes por parte del ministerio de Hacienda, según se detalla a continuación:

Autorizaciones para inversiones en el mercado de capitales (Oficio N° 1507 del 2010, del Ministerio de Hacienda).

Autorizaciones para inversiones en el mercado nacional

Depósitos a plazo bancarios con vencimiento antes de un año de primera o segunda emisión que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a Nivel 1+, de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Depósitos a plazo bancarios con vencimiento a más de un año de primera o segunda emisión, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a AA-, de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en el registro de la SVS.

Pactos de retrocompra sólo con bancos cuyas clasificaciones de riesgo para depósitos de corto plazo y largo plazo cumplan conjuntamente con las clasificaciones definidas anteriormente.

Fondos mutuos, sólo en cuotas de "Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días", según clasificación de la Circular N° 1.578, de 2002, de la SVS. Los fondos deben cumplir conjuntamente con las clasificaciones de riesgo de crédito igual o superior a AA-fm y de riesgo de mercado igual a M1, de acuerdo a la clasificación de al menos dos clasificadoras de riesgo inscritas en el registro de la SVS, en ningún caso la empresa podrá mantener una participación mayor al 5% del patrimonio de cada fondo.

Autorizaciones para inversiones en el mercado extranjero

Certificados de depósito y depósitos a plazo con vencimiento antes de un año, de primera o segunda emisión, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a A1 o su equivalente, de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos de las siguientes clasificadoras de riesgo; Standard & Poor's, Moody's, o Fitch Ratings. Dichos instrumentos deberán ser negociados en los mercados de Estados Unidos de América, Canadá o Europa.

Certificados de depósito y depósitos a plazo con vencimiento a más de un año, de primera o segunda emisión, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a A o su equivalente, de acuerdo a la clasificación de riesgo otorgada por al menos dos de las siguientes clasificadoras de riesgo: Standard & Poor's, Moody's, o Fitch Ratings. Dichos instrumentos deberán ser negociados en los mercados de Estados Unidos de América, Canadá o Europa.

Derivados: las empresas podrán invertir en instrumentos, realizar operaciones y celebrar contratos de derivados para la cobertura de riesgos financieros que puedan afectar su cartera de inversiones o su estructura de activos y pasivos o amortiguar descalce de flujos. Dichas operaciones deberán estar respaldadas por un stock (activo o pasivo) o un flujo subyacente. En caso que el stock o el flujo subyacente se extinguieran o este último dejara de tener la naturaleza de subyacente, estas empresas deberán cerrar su posición o bien deshacer la operación de cobertura.

2.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Los deudores comerciales, corresponden a la facturación por venta de agua potable, estos son registrados a valor neto de la estimación de deudores incobrables o de dudoso cobro. Como se señala en Nota 1, actualmente el único cliente de la Sociedad es ESVAL S.A., por lo cual los saldos se presentan formando parte del saldo Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La estimación del deterioro se efectúa a través de un análisis dependiendo de la antigüedad de las deudas, de la recuperación histórica, cobro de cuentas por cobrar y otros deudores, todos los cuales son identificados específicamente.

2.9 Provisiones y Pasivos contingentes

La cuantificación de las provisiones se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, se reestima con ocasión de cada cierre contable. La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso o una obligación frente a terceros que es consecuencia de acontecimientos pasados y su liquidación supondrá una salida de recursos, por un monto y/o en un plazo no conocido con certeza pero estimables razonablemente.

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futuro y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. Estos no son reconocidos contablemente según la normativa vigente.

2.10 Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos

El gasto por Impuesto a la Renta resulta de la aplicación de las normas tributarias sobre la base imponible del periodo, después de aplicar las deducciones o agregados que tributariamente son admisibles, como de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y de los créditos tributarios por bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se prevén recuperables o pagaderas, derivadas de las diferencias entre los valores libro de los activos y pasivos y su valor tributario, así como los créditos por las bases imponibles negativas pendientes de compensación y otras deducciones tributarias pendientes de aplicación. Dichos valores se registran aplicando a tales diferencias temporales la tasa de impuesto al que se espera sean recuperadas o liquidadas.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias que resultaran gravables en el futuro y tan solo se reconocen los activos por impuestos diferidos, cuando se considera probable que la Sociedad vaya a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que se puedan hacer efectivos.

2.11 Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la transferencia de bienes o prestación de servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

Los ingresos por ventas 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.

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

2.12 Medio ambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental aquellos que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad.

2.13 Ganancias por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del ejercicio atribuido a la Sociedad y el número de acciones existentes al término del año.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.14 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

El capital de la Sociedad está dividido en 2.534.393.326 acciones nominativas y sin valor nominal, cuya composición, es la siguiente:

SERIE	N° ACCIONES		
	SUSCRITAS	PAGADAS	CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	2.534.393.326	2.534.393.326	2.534.393.326
TOTAL	2.534.393.326	2.534.393.326	2.534.393.326

No existen acciones propias en cartera.

2.15 Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o

cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas. Los dividendos pendientes de pago se presentan bajo el rubro Otros pasivos no financieros.

2.16 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.17 Beneficios a los empleados

a) Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad no tiene pactado con sus trabajadores indemnizaciones por años de servicio a todo evento, razón por la cual pagos por este concepto se cargan a resultados del ejercicio en el momento en que se incurren.

b) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

2.18 Segmentos de mercado

Considerando la naturaleza de las operaciones de la sociedad y de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes, sólo se ha identificado un único segmento operativo, el cual involucra a toda la Sociedad y se relaciona con las operaciones de abastecimiento de agua potable a ESVAL S.A..

2.19 Estado de flujo de efectivo

En el estado de flujo de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

Flujos de efectivo y equivalentes de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de la operación normal del negocio de Lago Peñuelas S.A., así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

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

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

2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual a inferior a doce meses, y como no corrientes, las de vencimiento superior a dicho periodo.

En el caso que existieran obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo este asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES Y JUICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se ha aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles
- Evaluación de indicios de deterioro de activos no corrientes
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados a patrimonio según sea el caso.

4. PRIMERA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1 Bases de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias de las exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos

La Sociedad ha decidido adoptar para efectos de presentación los siguientes modelos de estados financieros:

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultado integrales por naturaleza
- Estado de flujos de efectivo directo

4.3 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

La NIIF 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adaptan por primera vez. La exención que aplicó la Sociedad fue el utilizar como costo atribuido para medir Propiedades, planta y equipos el valor revalorizado a la fecha de transición, el cual se determinó de acuerdo a

principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA en Chile), asumiendo que éste es el costo inicial o costo atribuido para esos bienes a dicha fecha.

4.4 Conciliación entre PCGA y NIIF:

a) Conciliación del patrimonio a la fecha de transición entre PCGA chilenos y NIIF:

	01.01.2009 M\$
Conciliación del Patrimonio	
Patrimonio neto al 01.01.2009, PCGA en Chile	933.742
<u>Ajustes para convertir a NIIF:</u>	
Reconocimiento de provisión por dividendos por pagar	(192.815)
Otros ajustes	3.749
Patrimonio neto al 01.01.2009 según NIIF	744.676

b) Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2009:

	31.12.2009 M\$
Conciliación del Patrimonio	
Patrimonio neto al 31.12.2009, PCGA en Chile	729.542
<u>Ajustes para convertir a NIIF:</u>	
Reconocimiento de provisión por dividendos por pagar	(5.656)
Reverso de corrección monetaria	10.283
Otros ajustes menores	4.676
Patrimonio neto al 31.12.2009, según NIIF	738.845

c) Conciliación del resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2009:

	Del 1/1/2009 al 31/12/2009 M\$
Conciliación de Resultados	
Ganancia al 31.12.2009, PCGA en Chile	5.656
Eliminación de corrección monetaria	(6.758)
Otros ajustes menores	927
Pérdida al 31.12.2009, según NIIF	(175)

d) Conciliación del estado de flujo al 31 de diciembre de 2009:

	Del 1/1/2009 al 31/12/2009 M\$
Conciliación Flujo de Efectivo	
Saldo final efectivo equivalente al 31.12.2009, PCGA Chilenos	307.104
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales	280.674
Saldo final efectivo equivalente al 31.12.2009, según NIIF	26.430

Se han rebajado del efectivo y equivalentes al efectivo las inversiones correspondientes a bonos y otros instrumentos, los cuales son administrados en forma externalizada por BCI corredores de Bolsa S.A.

4.5 Explicación de los principales ajustes

Corrección monetaria

Los PCGA contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del periodo, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que Chile no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

Dividendo mínimo

De acuerdo con PCGA, los dividendos son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento de su pago. La Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario.

Dado que la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad manifiesta que la política de dividendos de utilidades futuras será distribuir el 100% de las mismas, se configura de acuerdo con los preceptos de la NIC 37, una obligación legal y asumida, que requiere la contabilización bajo NIIF de un pasivo al cierre de cada ejercicio, según corresponda.

Impuestos diferidos

Tal como se describe en la Nota 2.2.10, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo. Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar los ajustes por el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

5. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

a) Riesgo del negocio

Dado el tipo de negocio que realiza la empresa, correspondiente a la extracción de agua desde el Lago Peñuelas, los ingresos de la Sociedad dependerán de la existencia de niveles de agua suficientes en el lago.

No obstante, para estos efectos, la Sociedad aplica medidas para racionalizar la extracción de agua en función al stock de ella.

Además, la administración de la planta extractiva está entregada a Esva S.A. en virtud de un contrato de duración indefinida y por esto ESVAL S.A. cobra un costo del 79% de la venta a lago peñuelas, lo cual implica que los costos de operación son variables conforme ocurra la extracción y venta de la misma.

Las tarifas de venta de agua están determinadas en función a un contrato y se indexan conforme a las variaciones del decreto tarifario. Esto implica que no existan variaciones sustanciales de precios.

Además, para los sectores de Curauma, Placilla y parte alta de Valparaíso, cercanas al Lago, no existen alternativas de igual costo de producción para ESVAL S.A. como proveedor de agua.

b) Riesgo financiero

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

Dicha gestión se desarrolla a partir de la identificación de los riesgos, la determinación de la tolerancia de cada riesgo, la cobertura de dichos riesgos financieros y el control de las operaciones de las coberturas establecidas. Para lograr los objetivos, la gestión de los riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre que existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

Adicionalmente, existen riesgos financieros, relacionados con el financiamiento de las inversiones, los plazos de recuperación de estas, así como el costo de fondos.

En el caso de la empresa, el riesgo financiero está supeditado al riesgo operacional. No obstante, éste riesgo financiero se encuentra mitigado además por el alto nivel de recursos financieros que posee la empresa, estando ellos además constituidos en instrumentos de renta fija.

i. Riesgo de Crédito

La Sociedad no está expuesta directamente a los riesgos propios de la industria en la cual desarrolla su actividad, ya que considerando el contrato de Gestión con inversión firmado con ESVAL S.A. toda la producción de agua potable es facturada a dicha Sociedad, siendo esta última la responsable de la distribución del agua potable al cliente final.

ii. Riesgo de Liquidez

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

Derivado que la empresa no se encuentra desarrollando procesos que requieran financiamiento de largo plazo, este riesgo está cubierto con los recursos financieros disponibles.

iii. Riesgo variación UF

La empresa no posee cuentas por cobrar y por pagar significativas en esta base, por lo cual este riesgo no resulta ser significativo.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	1.01.2009 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	Pesos chilenos	100	100	100
Saldo en bancos	Pesos chilenos	12.286	653	2.275
Fondos mutuos	Pesos chilenos	12.383	25.677	-
Total		24.769	26.430	2.375

No existen restricciones en la disponibilidad o uso del efectivo y efectivo equivalente.

No existen diferencia entre el efectivo y efectivo equivalente del Estado de situación financiera y el Efectivo y efectivo equivalentes del Estado de flujos de efectivo.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al cierre de cada ejercicio, el detalle de los activos y pasivos financieros y sus categorías son los siguientes:

7.1 Activos financieros

Activos financieros	Préstamos y cuentas por cobrar			A valor razonable con cambios en resultados		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.386	753	2.375	12.383	25.677	-
Otros activos financieros	-	-	877	268.475	280.674	528.448
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	89	6.945	7.029	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	646	3.811	3.653	-	-	-
Total	13.121	11.509	13.934	280.858	306.351	528.448

7.1.1 Inversiones en fondos mutuos

Detalle de la Inversiones en fondos mutuos al 31.12.2010 y 31.12.2009, que se presentan formando parte del Efectivo y Equivalentes al efectivo se presenta a continuación:

Institución	Tipo Fondo	Número de cuotas		Valor de la cuota		Saldo de inversión	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010 \$	31.12.2009 \$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
BCI Administradora de Fondos Mutuos	Dep. Efectivo Serie Alfa	24,5583	51,7154	504.243,49	496.506,87	12.383	25.677
					Total	12.383	25.677

7.1.2 Otros activos financieros

Bajo el rubro Otros activos financieros se presentan los siguientes activos financieros:

Composición	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Inversiones en bonos y otros instrumentos financieros	268.475	280.674	528.448
Pactos	-	-	877
Total	268.475	280.674	529.325

Las inversiones financieras antes señaladas encuentran en una cartera externalizada con BCI Corredores de Bolsa S.A.

- a) A continuación se presenta el detalle de las inversiones en bonos y otros instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009.

Al 31.12.2010

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	Valorización M\$	Duración (años)
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBBVF20506	U.F.	1.000	19.233	5
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBBVF20506	U.F.	2.000	38.432	5
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBBVI10408	U.F.	1.000	21.600	2,21
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBNS-F1109	U.F.	3.000	57.030	3,45
BCI, Administradora de fondos mutuos	BCOR-M1207	U.F.	1.000	21.407	2,34
BCI, Administradora de fondos mutuos	BEST-C1206	U.F.	1.000	21.773	0,91
BCI, Administradora de fondos mutuos	BSTDF40209	U.F.	4.000	89.000	1,98
Total				268.475	

Al 31.12.2009

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	Valorización M\$	Duración (años)
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBBVF20506	U.F.	2.000	36.782	5,85
BCI, Administradora de fondos mutuos	BBBVF20506	U.F.	2.000	36.782	5,85
BCI, Administradora de fondos mutuos	BSTDK10301	U.F.	5.000	105.223	0,16
BCI, Administradora de fondos mutuos	DPR STD	U.F.	689,4793	14.369	0,16
BCI, Administradora de fondos mutuos	BSTDF40209	U.F.	4000	87.518	2,87
Total				280.674	

Al 01.01.2009

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	Valorización M\$	Duración (años)
BCI, Administradora de fondos mutuos	DPF BCI	U.F.	297.219.840	278.848	5,85
BCI, Administradora de fondos mutuos	DPF STD	U.F.	18.964.740	17.576	0,88
BCI, Administradora de fondos mutuos	BSTDK10301	U.F.	5.000	104.225	1,14
BCI, Administradora de fondos mutuos	DPR CHI	U.F.	6284,9557	127.799	0,71
Total				528.448	

b) El detalle de las inversión en Pactos al 1 de enero de 2009, se presenta a continuación:

Institución	Instrumento	Moneda origen	Fecha de inicio	Fecha de término	Tasa %	Saldo al 01.01.2009 M\$	Valor Nominal o Final
BCI, CORREDORES DE BOLSA	PACTO \$	\$	11-12-2008	02-01-2009	0,66	877	878
Total						877	878

7.1.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Otras cuentas por cobrar – Deudores varios	89	6.945	6.846
Anticipo proveedores	-	-	183
Total	89	6.945	7.029

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, no se han registrado provisiones por un deterioro asociado a las cuentas por cobrar, dado que las evaluaciones realizadas por la administración, no han evidenciado dudas respecto de la recuperabilidad de estos saldos.

La totalidad de estas cuentas por cobrar se encuentran vigentes al cierre de cada ejercicio.

7.2 Pasivos financieros

7.2.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Cuentas por pagar a proveedores	657	345	30
Acreedores varios	7.610	-	-
Retenciones	939	1.764	1.503
Provisiones	2.620	1.781	946
Total	11.826	3.890	2.479

7.2.2 Otros pasivos no financieros, corrientes

La composición de Otros pasivos no financieros es la siguiente:

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Dividendos por pagar	3.316	10.618	195.280
Total	3.316	10.618	195.280

8. PARTES RELACIONADAS (DIRECTORES Y EJECUTIVOS)

Las Remuneraciones pagadas a los directores y comité de directores en el año 2010 y 2009 se presenta a continuación:

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Directorio	26.331	22.271
Total	26.331	22.271

El detalle de las dietas canceladas al Directorio es la siguiente:

Detalle	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Cristina Orellana Quezada	4.543	10.378
David E. Guzmán Silva	1.570	4.721
Wenceslao A González G.	3.183	7.172
Jorge M. Bascur Maturana	6.814	-
Hernán R. Passalacqua G.	3.705	-
Augusto A. Iglesias Palau	4.377	-
Roberto Chahuán Chahuán	2.139	-
Total	26.331	22.271

Los honorarios pagados a Directores se presentan dentro del Estado de Resultados, en el rubro Otros gastos por naturaleza.

Durante el año 2010 y 2009, las remuneraciones del Gerente General y del Contador General, totalizaron la suma de M\$ 21.823 y M\$ 20.866, respectivamente.

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

9. CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Saldos por Cobrar			Plazos de la Transacción
			31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Accionistas comunes	646	3.811	3.653	Vencimiento no superior 90 días.
Total Cuentas por cobrar			646	3.811	3.653	

b) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados.

Las transacciones con entidades relacionadas y sus efectos en el estado de resultados son las siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Detalle de la transacción	Moneda	Transacciones		Efecto en resultados	
					31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Accionistas comunes	Suministro de agua potable	Pesos chilenos	152.291	177.475	152.291	177.475
			Costo por venta de agua	Pesos chilenos	120.310	140.205	(120.310)	(140.205)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

10.1 Propiedades, plantas y equipos según clase:

Valores netos

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Terrenos	315.051	315.051	315.051
Edificaciones	14.104	15.138	16.226
Instalaciones	69.307	71.558	101.390
Maquinarias y equipos	745	923	272
Equipos de oficina	906	1.007	854
Muebles y Útiles	-	-	-
Herramientas	-	-	-
Software computacional	494	735	-
Otros activos fijos	24.851	26.975	178
Propiedades, plantas y equipos Neto	425.458	431.387	433.971

Valores brutos

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Terrenos	315.051	315.051	315.051
Edificaciones	47.111	47.111	47.110
Instalaciones	129.119	129.119	177.270
Maquinarias y equipos	8.091	7.997	21.219
Equipos de oficina	3.317	3.317	3.294
Muebles y útiles	726	726	726
Herramientas	871	871	871
Software computacional	1.043	1.043	-
Otros activos fijos	63.700	63.794	1.262
Propiedades, plantas y equipos Bruto	569.029	569.029	566.803

Detalle de la Depreciación acumulada

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Edificaciones	33.007	31.973	30.884
Instalaciones	59.812	57.561	75.880
Maquinarias y equipos	7.346	7.074	20.947
Equipos de oficina	2.411	2.310	2.440
Muebles y útiles	726	726	726
Herramientas	871	871	871
Software computacional	549	308	-
Otros activos fijos	38.849	36.819	1.084
Depreciación Acumulada	143.571	137.642	132.832

10.2 Cuadro de movimiento de propiedades, plantas y equipos de enero a diciembre de 2010

Concepto	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Traspasos M\$	Ventas M\$	Gastos por Depreciación M\$	Otros incrementos (bajas) M\$	Cambios Totales M\$	Saldo Final M\$
Terrenos	315.051	-	-	-	-	-	-	315.051
Edificaciones	15.138	-	-	-	(1.088)	-	(1.088)	15.138
Instalaciones	101.390	-	(27.711)	-	(2.121)	-	(29.832)	71.558
Maquinarias y equipos	272	1.073	(273)	-	(32)	(117)	651	923
Equipos de oficina	854	255	-	-	(102)	-	153	1.007
Muebles y útiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Software computacional	-	874	-	-	(139)	-	735	735
Otros Activos	178	-	27.984	-	(1.187)	-	26.797	26.975
Fijos	433.971	2.202	-	-	(4.669)	(117)	(2.584)	431.387
Total Activos								

10.3 Cuadro de movimiento de propiedades, plantas y equipos de enero a diciembre de 2009

Concepto	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Traspasos M\$	Ventas M\$	Gastos por Depreciación M\$	Otros incrementos (bajas) M\$	Cambios Totales M\$	Saldo Final M\$
Terrenos	315.051	-	-	-	-	-	-	315.051
Edificaciones	15.138	-	-	-	(1.034)	-	(1.034)	14.104
Instalaciones	71.558	-	-	-	(2.251)	-	(2.251)	69.307
Maquinarias y equipos	923	-	-	-	(178)	-	(178)	745
Equipos de oficina	1.007	-	-	-	(101)	-	(101)	906
Muebles y útiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Software computacional	735	-	-	-	(241)	-	(241)	494
Otros Activos	26.975	-	-	-	(1.116)	(1.008)	(2.124)	24.851
Fijos	431.387	-	-	-	(4.921)	(1.008)	(5.929)	425.458
Total Activos								

La depreciación de cada ejercicio se carga íntegramente al Estado de resultados por naturaleza.

10.4 Restricciones sobre propiedades, planta y equipos

Como resultado del contrato suscrito por la Sociedad con ESVAL S.A. (ver Nota 1), la Sociedad entregó en comodato bienes inmuebles, muebles, instalaciones y vehículo, asociados directamente a la explotación del sistema de captación y producción de agua potable. Por lo anterior, Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. se obliga a no enajenar, gravar, arrendar ni constituir derecho alguno a favor de terceros sobre estos bienes durante la vigencia del contrato. De igual forma, la Sociedad no podrá exigir la restitución de los bienes entregados en comodato antes del término del contrato.

No existen otras restricciones o compromisos asociados a las Propiedades, planta y equipos de la Sociedad.

11. PATRIMONIO NETO

11.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A. asciende a M\$ 485.859 (M\$ 497.297 al 1 de enero de 2009) y está representado por 2.534.393.326 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas.

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado a capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros, para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad considera patrimonio, el capital correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, las Ganancias acumuladas y las Otras reservas que forman parte del estado de cambios en el patrimonio.

11.2 Dividendos

Considerando que la Junta Ordinaria de Accionistas de Empresa de Servicios Sanitarios Lago Peñuelas S.A., realizada en el año 2009 y 2008 aprobó como política de dividendos futuros, repartir el 100% de las utilidades que se obtengan, sin reparto de dividendos provisorios, al 31 de diciembre de 2009 se ha determinado una provisión equivalente al 100% de la utilidad de dicho ejercicio por un monto ascendente a M\$ 5.656. Al 1 de enero de 2009 esta provisión ascendía a M\$ 192.815.

Dicha provisión de dividendos fue posteriormente ratificada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de acuerdo a lo siguiente:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Lago Peñuelas S.A. celebrada el 29 de abril de 2010, acordó distribuir como dividendo definitivo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2009.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Lago Peñuelas S.A. celebrada el 27 de abril de 2009, acordó distribuir como dividendo definitivo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008.

11.3 Otras reservas

Corresponde a la reclasificación de la Revalorización del capital pagado correspondiente al año de transición.

12. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, RESTRICCIONES U OTROS COMPROMISOS.

No existen situaciones que informar o revelar.

13. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

No existen contingencias, juicios u otras situaciones que informar.

14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

14.1 Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2010, Lago Peñuelas S.A. no ha efectuado provisión de impuesto a la renta, por presentar renta líquida negativa. No obstante, 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 2009, la Sociedad provisionó por Impuesto a la renta de primera categoría un monto ascendente a M\$ 1.158.

Al 1 de enero de 2009, la Sociedad presenta en el rubro Pasivos por impuestos corrientes una provisión por Impuesto a la renta por M\$ 39.492.

El detalle de los Activos o pasivos por impuestos corrientes, según corresponda, se presenta a continuación:

Conceptos	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	5.200	6.051	6.342
Impuesto por recuperar, por PPUA	6.095	-	-
Provisión impuesto a la renta	-	(1.158)	(39.492)
Total Activos (pasivos) por impuestos corrientes	11.295	4.893	(33.150)

14.2 Activos y Pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

CONCEPTOS	Impuesto diferido activo			Impuesto diferido pasivo		
	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Diferencias temporales						
Provisión de vacaciones	520	142	162	-	-	-
Otros	-	-	-	929	929	929
Totales	520	142	162	929	929	929
Compensación	(520)	(142)	(162)	(520)	(142)	(161)
Saldos final	-	-	-	409	787	768

14.3 Efecto en resultado por impuesto a las ganancias

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	-	(1.158)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias	378	(19)
Beneficio Tributario por pérdidas tributarias	6.095	-
Total	6.473	(1.177)

14.4 Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuesto utilizando la Tasa Efectiva	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	5.123	(170)
Otro aumento (disminución) en cargo por impuestos legales	1.350	(1.007)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	1.350	(1.007)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	6.473	(1.177)

15. OTROS INGRESOS Y GASTOS RELEVANTES

A continuación se presenta información adicional a revelar según lo indicado en NIC 1, referida a otros ingresos y gastos:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Otras ganancias y gastos		
Ingresos por facturación de agua potable	152.291	177.475
Ingresos de las actividades ordinarias	152.291	177.475
Servicios	(120.310)	(139.279)
Dietas Directores	(26.331)	(22.271)
Gastos Generales	(3.805)	(3.304)
Otros Gastos, por naturaleza	(150.446)	(164.854)
Otras ganancias (pérdidas)	581	1.559

16. GANANCIA POR ACCION

El beneficio por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del periodo atribuido a la Sociedad y el número de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

Información a revelar sobre ganancias (pérdidas) diluidas por acción:

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción:	Unidad	31-12-2010	31-12-2009
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora.	M\$	(23.664)	(175)
Resultado disponible para accionistas Comunes, básico	M\$	(23.664)	(175)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	Cantidad de acciones	2.534.393.326	2.534.393.326
Ganancia (pérdidas) básicas y diluidas por acción	M\$	(0,00000933714)	(0,00000006905)

17. MEDIO AMBIENTE

El proyecto de la planta de agua potable del Embalse Peñuelas fue ejecutado, en su totalidad, con más de 100 años de anterioridad a la entrada en vigencia de la Ley N° 19.300 de Bases del Medio Ambiente (promulgada el 1° de marzo de 1994 y publicada el 9 de marzo del mismo año) y del Reglamento del sistema de evaluación de impacto ambiental (del 3 de abril de 1997). El Plan de Manejo de la Reserva Forestal Lago Peñuelas contempla que la actividad de preservación de la zona está orientada y supeditada a la actividad necesaria de producción de agua potable que se desarrolla con las aguas del Embalse, esto ha sido incluso ratificado recientemente por la Corte de Apelaciones

de Valparaíso. Desde otro punto de vista, los contratos de duración indefinida, en virtud de los cuales Lago Peñuelas S.A. entrega a ESVAL S.A. la operación de la planta de agua potable, contemplan la obligación de la segunda de velar por adecuada mantención de sus instalaciones, lo que incluye criterios medioambientales. Acorde con todo lo anterior, Lago Peñuelas S.A. no realiza provisiones en razón de reposición de medioambiente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos por este motivo.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros

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

DOMICILIO
MONJITAS N° 392 – PISO 12 - SANTIAGO

MEMORIA LAGO PEÑUELAS S.A. 2010

LAGO PEÑUELAS S.A.