ESVAL S.A.

Estados financieros intermedios preparados de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2016 y 2015 y al 31 de diciembre de 2015

Estados Consolidados de Situación Financiera
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

ACTIVOS	**Nota** N°	**31.03.2016** M$	**31.12.2015** M$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	57.099.037	67.609.342
Otros activos no financieros, corrientes	14	2.219.732	2.726.272
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	42.990.972	40.648.701
Inventarios, corrientes	10	2.216.560	1.648.289
Activos por impuestos, corrientes	16	306.996	602.311
Activos corrientes totales		**104.833.297**	**113.234.915**
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corrientes	15	14.472.524	12.011.182
Otros activos no financieros, no corrientes	14	11.833.545	12.191.564
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	157.085.472	156.684.187
Propiedades, plantas y equipos	12	666.994.791	665.897.775
Total de activos no corrientes		**850.386.332**	**846.784.708**
TOTAL ACTIVOS		**955.219.629**	**960.019.623**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	20.131.726	21.195.626
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	31.147.809	45.243.471
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	8.390.046	5.419.633
Otras provisiones, corrientes	19	2.030.903	2.452.891
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	2.599.525	3.817.503
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	1.377.568	769.075
Pasivos corrientes totales		**65.677.577**	**78.898.199**
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	404.640.951	405.920.742
Otras provisiones, no corrientes	19	3.322.495	3.220.801
Pasivos por impuestos diferidos	16	20.030.299	18.678.165
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	343.568	214.737
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
Total pasivos no corrientes		**428.337.313**	**428.034.445**
Total pasivos		**494.014.890**	**506.932.644**
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	406.912.576	406.912.576
Ganancias acumuladas	23	83.262.395	73.535.721
Primas de emisión	23	872.971	872.971
Otras reservas	23	(29.843.307)	(28.234.390)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		461.204.635	453.086.878
Participaciones no controladoras		104	101
Patrimonio total		**461.204.739**	**453.086.979**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**955.219.629**	**960.019.623**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estado de resultados	Nota	Acumulado	
		01.01.2016 31.03.2016	01.01.2015 31.03.2015
	N°	M$	M$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	25	50.459.337	45.348.274
Otros ingresos por naturaleza	25	191.058	166.616
Materias primas y consumibles utilizados	26	(5.680.309)	(4.855.608)
Gastos por beneficios a los empleados	27	(4.490.227)	(3.724.935)
Gasto por depreciación y amortización	28	(6.474.789)	(6.122.364)
Otros gastos, por naturaleza	29	(13.730.080)	(14.819.367)
Otras ganancias (pérdidas)		(171.374)	(279.769)
Ingresos financieros	30	914.375	93.328
Costos financieros	30	(4.014.002)	(3.169.027)
Resultado por unidades de reajuste	30	(2.898.815)	26.541
Ganancia antes de impuestos		**14.105.174**	**12.663.690**
Ganancia (gasto) por impuestos a las ganancias	16	(2.508.375)	(1.898.326)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		11.596.799	10.765.363
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia, Neta		**11.596.799**	**10.765.363**
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		11.596.795	10.765.361
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		4	2
Ganancia, Neta		**11.596.799**	**10.765.363**
Ganancia por Acción:			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,0000008	0,0000007
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia por acción básica	23	**0,0000008**	**0,0000007**
Ganancia por acción diluidas:			
Ganancia por acción diluidas en operaciones continuadas		0,0000008	0,0000007
Ganancia por acción diluidas en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estado de Resultado Integral	**Nota**	**Acumulado**	
		01.01.2016 31.03.2016	**01.01.2015 31.03.2015**
	N°	M$	M$
Ganancia, Neta		11.596.799	10.765.363
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:			
Otros resultados integrales por ganancias actuariales		-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales		11.596.799	10.765.363
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:			
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		11.596.795	10.765.361
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras		4	2
Resultados de ingresos y gastos integrales		**11.596.799**	**10.765.363**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Reserva de resultados actuariales en planes de beneficios definidos M$	Otras reservas varias M$	Total Otras reservas M$	Ganancias acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladas M$	Patrimonio total M$
AÑO 2016									
Saldo inicial período actual 01.01.2016, previamente informado	406.912.576	872.971	32.187	(28.266.577)	(28.234.390)	73.535.721	453.086.878	101	453.086.979
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-		(1.608.917)	(1.608.917)	1.608.917	-	-	-
Saldo inicial periodo actual 01.01.2016, reexpresado	406.912.576	872.971	32.187	(29.875.494)	(29.843.307)	75.144.638	453.086.878	101	453.086.979
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	11.596.795	11.596.795	4	11.596.799
Resultado integral	-	-	-	-	-	11.596.795	11.596.795	4	11.596.799
Dividendos Provisionados año 2016	-	-		-	-	(3.479.038)	(3.479.038)		(3.479.038)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	8.117.757	8.117.757	3	8.117.760
Saldo final período actual 31.03.2016	406.912.576	872.971	32.187	(29.875.494)	(29.843.307)	83.262.395	461.204.635	104	461.204.739
AÑO 2015									
Saldo inicial periodo 01.01.2015	406.912.576	872.971	-	(28.266.577)	(28.266.577)	58.971.165	438.490.135	94	438.490.229
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	10.765.361	10.765.361	2	10.765.363
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	10.765.361	10.765.361	2	10.765.363
Dividendos	-	-	-	-	-	(3.229.608)	(3.229.608)	-	(3.229.608)
Incremento (disminución) por transferencias de accs propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	7.535.753	7.535.753	3	7.535.756
Saldo final período anterior 31.03.2015	406.912.576	872.971	-	(28.266.577)	(28.266.577)	66.506.918	446.025.888	97	446.025.985

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estados de flujo de efectivo directo	Nota N°	01.01.2016 31.03.2016 M$	01.01.2015 31.03.2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		56.430.143	51.299.628
Otros cobros por actividades de operación		1.144.714	633.854
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(24.963.188)	(25.012.409)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.472.513)	(4.083.030)
Otros pagos por actividades de operación		(3.100.049)	(3.985.773)
Intereses pagados		(4.601.545)	(3.302.245)
Intereses recibidos		590.988	21.430
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		**20.028.549**	**15.571.455**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(25.833.798)	(10.930.929)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(2.319)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		**(25.833.798)**	**(10.933.248)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		181.063	236.571
Total Importes procedentes de préstamos		181.063	236.571
Préstamos de entidades relacionadas			-
Pagos de préstamos		(4.886.120)	(4.066.643)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		**(4.705.057)**	**(3.830.072)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(10.510.305)**	**808.135**
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		**(10.510.305)**	**808.135**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		67.609.342	1.454.135
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**6**	**57.099.037**	**2.262.270**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Índice de las Notas a los Estados Financieros Consolidados

Contenido **Pág.**

1.	INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO	8
2.	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES	9
3.	CAMBIOS CONTABLES	27
4.	GESTION DEL RIESGO	27
5.	CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD	31
6.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	33
7.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	34
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	37
9.	INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	39
10.	INVENTARIOS	41
11.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	42
12.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	44
13.	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	46
14.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	47
15.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	47
16.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	49
17.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	51
18.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	56
19.	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	57
20.	PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE	58
21.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	60
22.	OPERACIONES DE LEASING	60
23.	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	61
24.	SEGMENTOS DE NEGOCIO	64
25.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA	73
26.	MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	73
27.	GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	73
28.	DEPRECIACION Y AMORTIZACION	74
29.	OTROS GASTOS POR NATURALEZA	74
30.	RESULTADOS FINANCIEROS	75
31.	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	75
32.	COMPROMISOS Y RESTRICCIONES	79
33.	MEDIO AMBIENTE	86
34.	MONEDA EXTRANJERA	88
35.	HECHOS POSTERIORES	88

1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO

a) Información de la entidad:

Esval S.A. fue constituida con fecha 2 de noviembre de 2007, con el objeto de realizar toda clase de inversiones y/o negocios, especialmente la inversión de efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, acciones, bonos, debentures, y en general, cualquier valor o instrumento de inversión del mercado de capitales. El capital social de Esval S.A., se ha constituido a través del aporte de AndesCan SpA., con el aporte de los derechos sociales que esta Sociedad poseía desde el año 2007 a través de las cuales se materializó la adquisición de las acciones de la filial Esval S.A. (la antigua Esval S.A., sociedad que hoy se encuentra disuelta).

En Santiago a 4 de junio de 2012, la Sociedad efectuó la modificación y transformación de su estructura societaria y nombre, con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III Ltda., pasó a llamarse Inversiones OTPPB Chile III S.A., y su estructura de patrimonio paso de una Sociedad de Responsabilidad Limitada a una Sociedad Anónima Cerrada, con un total de acciones de 14.093.215.122.014, a dicha fecha.

En Valparaíso a 25 de octubre de 2013, la Sociedad efectuó cambio de nombre, domicilio y objeto social; con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III S.A., pasó a llamarse Esval S.A.; se cambió el domicilio social de la ciudad de Santiago a la ciudad de Valparaíso y se modificó el objeto social de la Sociedad, para adecuarlo al objeto propio de una empresa prestadora de servicios sanitarios. Su Rol Único Tributario es N° 76.000.739-0.

Esval S.A. está inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) desde el 21 de enero de 2014 bajo el número 1118.

Con fecha 01 de mayo de 2014 se llevó a efecto la materialización de la fusión por incorporación de la antigua Esval S.A. (RUT 89.900.400-0) por su matriz Esval S.A. RUT (76.000.739-0) permaneciendo esta última con la razón social Esval S.A.

Esval S.A. Rol Único Tributario 76.000.739-0 (en adelante la “Sociedad” o “Esval”) y sus sociedades filiales Aguas del Valle S.A. y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada (en adelante la “Filial” o “Aguas del Valle”) integran el Grupo Esval (en adelante el “Grupo”). Su domicilio legal es Cochrane 751, Valparaíso, Chile.

La entidad controladora directa de Esval S.A., es Inversiones OTPPB Chile II Ltda., que a su vez es controlada por Inversiones Southwater Ltda., filial de AndesCan SpA, vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board (OTPPB).

b) Descripción del negocio:

La Sociedad tiene por objeto social la producción y distribución de agua potable, y recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, y efectuar además prestaciones relacionadas con dichas actividades, en la forma y condiciones establecidas en la ley que autoriza su creación y otras normas que le sean aplicables. Su actual área de concesión está distribuida en las áreas urbanas de la Región de Valparaíso, que la anterior Empresa de Obras Sanitarias de la Región atendía al 27 de enero de 1986 – exceptuados los sectores entregados en concesión a servicios particulares o municipales – más aquellas zonas de expansión contempladas dentro de los planes de desarrollo que aprueba la Superintendencia de Servicios Sanitarios, de acuerdo con lo establecido en la Ley N°18.777 y en el decreto N° 2.166/78 y 69/89, ambos del Ministerio de Obras Públicas. Incluye, además, las localidades urbanas cuyas concesiones sanitarias han sido otorgadas por la Autoridad a Esval S.A.,

con posterioridad a esa fecha, sea mediante regularización de las áreas de expansión contempladas en sus planes de desarrollo o por ampliaciones de sus zonas de concesión. Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de agua potable a otras localidades, fuera del área de concesión en la Comuna de Algarrobo, en base a convenios suscritos con las comunidades de Algarrobo Norte, Mirasol y Las Brisas.

El 25 de noviembre de 2003, la Sociedad se adjudicó en licitación pública, el derecho de explotación por 30 años de las concesiones de la que es titular ECONSSA CHILE S.A. (a la sazón ESSCO S.A.), de la sanitaria de la Región de Coquimbo. Para tales efectos se constituyó una sociedad anónima cerrada filial, denominada Aguas del Valle S.A., el día 4 de diciembre de 2003, la que se encuentra inscrita bajo el Nro. 88 del Registro Especial de Entidades Informantes (REEI) de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose por lo tanto, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Aguas del Valle S.A. produce y distribuye agua potable; recolecta, trata y dispone aguas servidas, para lo cual realiza además las prestaciones relacionadas a dichas actividades, en los términos establecidos en el DFL N° 382 de 1988, del Ministerio de Obras Públicas, y demás normas aplicables.

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 845 trabajadores, de los cuales 41 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios corresponden al estado de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. Los resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo de sus operaciones corresponden a los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015. Dichos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile
(SVS), de acuerdo a lo que se indica en el párrafo siguiente

El Directorio de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 19 de mayo de 2016.

El Grupo cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeto, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de 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.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

b) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad y de sus filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional

de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Esval S.A. y sus filiales es el peso chileno.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Hipótesis en la determinación de parámetros para medir deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Las hipótesis empleadas en la proyección, período de reverso estimado de las diferencias temporarias que dan origen a impuestos diferidos y recuperabilidad y uso de activos netos por impuestos diferidos y corrientes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, son traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2016 $	31.12.2015 $	31.03.2015 $
Unidad de Fomento (UF)	25.812,05	25.629,09	24.622,78

e) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Sociedad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados o balance según corresponda.

f) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

(a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);

(b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y

(c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

(b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

(c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y

(d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingreso y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

La adquisición de filiales se contabiliza según el método de compra establecido en la NIIF 3, “Combinación de negocios”.

La Sociedad filial se consolida por el método de integración global, integrándose la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre empresas relacionadas son eliminados en la consolidación, como también se ha dado reconocimiento a las participaciones no controladoras que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Esval consolidado.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Esval S.A. y sus filiales Aguas del Valle S.A., y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada.

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Directo	Indirecto	Total 2016	Directo	Indirecto	Total 2015
			%	%	%	%	%	%
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	99,00	0,99	99,99	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Información Financiera Resumida de Filiales Directas al 31 de marzo de 2016:

31.03.2016 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	13.446.608	142.746.602	(10.495.078)	(41.210.226)	(104.487.906)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	1.006.487	(60)	-	(1.006.427)

31.03.2016 Filiales	Resultado Período M$	Ingresos M$	Gastos M$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	3.839.255	13.243.720	(3.279.220)	(6.125.245)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	38.298	-	-	38.298

Información Financiera Resumida de Filiales Directas al 31 de diciembre de 2015:

31.12.2015 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	12.186.202	140.224.444	(15.753.757)	(36.008.237)	(100.648.652)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	1.006.487	(60)	-	(1.006.427)

31.03.2015 Filiales	Resultado Período M$	Ingresos M$	Gastos M$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	1.965.273	11.728.628	(2.682.414)	(7.080.921)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	19.651	-	-	19.651

g) Reconocimiento de ingresos

Ingresos por prestación de servicios:

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la prestación del servicio, independiente del momento en que se produzca el pago. La prestación se valoriza de acuerdo a la tarifa que surge de los procesos tarifarios mantenidos con la SISS cada cinco años.

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la que se realiza cada cinco años.

Las áreas de servicios de Esval S.A. y de su filial Aguas del Valle S.A. están divididas en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación. Este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual.

Para algunos grupos no facturados al cierre mensual se cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Para otros grupos a la fecha del cierre mensual no se cuenta con el dato de lectura, en consecuencia se procede a estimar el ingreso no facturado sobre la base de datos físicos del mes anterior valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda tarifa normal o sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

Los ingresos por convenios de 52 bis y ampliación de territorio operacional (ATO) con urbanizadores se registran como ingresos ordinarios en la medida que se cumplen ciertas condiciones estipuladas en cada contrato, las que aseguran que el beneficio económico asociado fluirá hacia la Sociedad.

Ingresos por dividendos e intereses:

El ingreso de los retiros recibidos de las inversiones es reconocido, como una disminución en nuestras inversiones, una vez que se ha establecido el derecho de los socios para recibir este pago.

En nuestras Filiales el ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir estos pagos (provisto que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses relacionados con instrumentos financieros son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

h) Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al cierre de los períodos que se informan, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las diferencias en cambio se reconocen en los estados de resultados integrales consolidados del ejercicio.

i) Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el ejercicio en que se incurren.

j) Beneficios al personal

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio no corriente.

Además, la Sociedad reconoce en los estados financieros consolidados, las obligaciones emanadas de los beneficios al personal que están contenidas en los convenios colectivos y contratos individuales con el personal.

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica.

La Sociedad utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de estos beneficios. El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultado en el ejercicio que corresponde.

La Sociedad tiene pactados beneficios por cumplimiento de metas y otros conceptos de corto plazo, los cuales son valorizados al monto real de su pago y clasificados en el rubro “Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes”.

La obligación reconocida en el estado de situación financiera consolidado representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio, la que se presenta como un beneficio no corriente.

La remedición, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remedición reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el periodo de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del periodo por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

- Costo por servicios (incluyendo el costo por servicios actuales, costo por servicios pasados, así como también las ganancias o pérdidas por reducciones y liquidaciones);
- Gasto o ingreso por interés neto
- Remedición

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

La Sociedad utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,57% que corresponde a la tasa libre de riesgo más la inflación estimada a largo plazo por el Banco Central de Chile, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente.

k) Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el efecto de los impuestos diferidos.

Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en las bases fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles.

El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del ejercicio sobre el cual se informa.

Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal y goodwill tributario existente posterior a fusión y alocación en los correspondientes activos netos según tasación, el cual se amortiza en el período de 10 años según lo establece la ley. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas diferencias temporarias deducibles y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Al contabilizar el impuesto a las ganancias se evalúan las consecuencias actuales y futuras de:

- la recuperación (liquidación) en el futuro del importe en libros de los activos (pasivos) que se han reconocido en el estado de situación financiera de la entidad; y

- las transacciones y otros sucesos del periodo corriente que han sido objeto de reconocimiento en los estados financieros.

Tras el reconocimiento, por parte de la entidad, de cualquier activo o pasivo, está inherente la expectativa de que recuperará el primero o liquidará el segundo, por los valores en libros que figuran en las correspondientes partidas.

Cuando sea probable que la recuperación o liquidación de los valores contabilizados vaya a dar lugar a pagos fiscales futuros mayores (menores) de los que se tendrían si tal recuperación o liquidación no tuviera consecuencias fiscales, de acuerdo a lo establecido en NIC 12 y SIC 21, la entidad reconozca un pasivo (activo) por el impuesto diferido, con algunas excepciones muy limitadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del ejercicio sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del ejercicio sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Sociedad y sus filiales compensan activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el estado de resultados integrales, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se considera dentro de la contabilización de la combinación de negocios.

l) Propiedades, Planta y Equipos

La Sociedad y sus filiales utilizan el método del costo para la valorización de Propiedades, Plantas y Equipo de acuerdo a lo establecido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Compañía y sus filiales se encuentran valorizadas al costo de adquisición menos depreciaciones acumuladas y pérdida por deterioro acumulada.

En la fecha de transición a NIIF, el Grupo optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido bajo normativa chilena al 31 de diciembre de 2008, a excepción de los terrenos, los que fueron valorizados a valor de mercado, acogiéndose a lo establecido en párrafo 16 de la NIIF 1, aplicando costo atribuido, esto es que el Grupo ha considerado, como costo de terrenos, su valor justo, obtenido a través de la revalorización a valor de mercado a la fecha de transición.

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. Dentro del costo de algunas obras se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables. Así también, se incluye costos de financiamiento.

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

En el rubro propiedades plantas y equipos, se incluyen urbanizaciones ejecutadas y financiadas por sociedades constructoras en el desarrollo de sus proyectos, para que sus clientes se conecten a la red de servicios sanitarios.

Estos bienes corresponden principalmente a redes de agua potable y aguas servidas, que se requieren para la prestación de los servicios sanitarios a los nuevos clientes incorporados y según lo establece la Ley de Servicios Sanitarios estos bienes no constituyen activos de las empresas sanitarias para fines de la fijación de tarifas así como tampoco generan para la Compañía una obligación con los urbanizadores. En los artículos 36 a 43 y 53 del DFL N° 382/1988 del Ministerio de Obras Públicas (Ley general de Servicios Sanitarios), se establecen las responsabilidades respecto de la instalación, en el período de constitución, por parte del urbanizador, y se determina que, es responsabilidad del prestador del servicio sanitario la mantención y reposición de estos bienes.

La Sociedad y sus filiales registran dichos activos a su valor justo con abono a una cuenta complementaria bienes financiados por urbanizadores por igual importe. Los bienes registrados como propiedades planta y equipos y su cuenta complementaria se amortizan en el mismo período de la vida útil que le corresponden a los activos, y se presentan netos en la correspondiente cuenta de PP&E en los estados financieros.

Vidas Útiles - Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos preparados por el Departamento de Operaciones de la Sociedad, las cuales se revisan en la medida que surjan antecedentes que permitan considerar que la vida útil de algún activo se ha modificado. La asignación de la vida útil total para los activos se realiza sobre la base de varios factores, incluyendo la naturaleza del equipo. Tales factores incluyen generalmente:

1. Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones.
2. Medio de operación de los equipos.
3. Intensidad de uso.
4. Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.

Los activos se deprecian siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada.

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

m) Activos Intangibles

La Sociedad y sus filiales optaron por registrar sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38.

Los principales activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas y otros derechos.

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, el Grupo optó por la alternativa de valorizar a costo atribuido, esto es considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido según la exención permitida en NIIF 1.

Para el resto de los activos intangibles de vida útil indefinida, se optó por valorizar al costo de adquisición corregido monetariamente neto de amortización al 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

Los activos intangibles de vida útil definida se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, neto de amortización al 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

A partir del 1º de enero de 2009, de acuerdo a NIC 38 sólo se amortizan activos con vida útil definida, en el plazo en que se estima el retorno de la inversión. Aquellos activos intangibles con vida útil indefinida se dejan de amortizar, pero se aplica una prueba de deterioro anualmente.

Los factores que se deben considerar para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Reacciones esperadas por parte de competidores actuales o potenciales.
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

Los costos de algunos intangibles incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables, los que se relacionan directamente con la adquisición y desarrollo de software computacionales relevantes y específicos para la Sociedad, los cuales son activados y amortizados en los ejercicios en que se espera generen ingresos por su uso. Tanto las remuneraciones directas como las asesorías son consideradas costos directos del proyecto, las que corresponden al personal que participó en las etapas de definiciones y pruebas, entre otras funciones.

Dentro de los activos intangibles con vida útil definida, en Esval S.A. el principal activo intangible corresponde a las aplicaciones informáticas, para las cuales se aplica una vida útil de 4 años.

En el caso de la filial Aguas del Valle S.A., el principal activo intangible corresponde a los bienes afectos al derecho de explotación de la Concesión Sanitaria de la región de Coquimbo, los cuales se amortizaban hasta el 31 de diciembre de 2012, en función a las especificaciones técnicas y al uso dado a cada uno de ellos en forma individual. A partir del 01 de enero de 2013, los activos intangibles asociados al contrato de concesión celebrado entre Aguas del Valle S.A. con Econssa Chile S.A., se comenzaron a amortizar considerando los metros cúbicos (m3) de producción de agua potable, que la Administración de Aguas del Valle S.A. estima se venderán hasta el año 2033 (método de las unidades producidas).

Los costos de algunos intangibles incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables.

Concesiones de Servicios:

La Filial **Aguas del Valle S.A.** posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región del Coquimbo adjudicados mediante licitación pública por parte de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo (ESSCO) hoy ECONSSA CHILE S.A. Estos acuerdos de concesión se valorizan de acuerdo a lo establecido en IFRIC 12, Acuerdos de Concesión, por corresponder a acuerdos de servicios de concesión público-privado donde: (i) el otorgador controla o regula qué servicios debe proveer el operador con la infraestructura, a quién debe proveerlos, y a qué precio, y; (ii) el otorgador controla a través de propiedad, beneficio designado u otros algún interés residual significativo en la infraestructura al término del acuerdo.

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este posee un derecho incondicional de recibir una retribución en efectivo u otro activo financiero del otorgador (“Modelo de Activo Financiero”), y/o un activo intangible cuando tenga un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público (“Modelo de Activo Intangible”). Bajo ambos modelos, el operador contabiliza los ingresos y costos relacionados con los servicios de construcción en conformidad con IAS 11 – Contratos de Construcción. Con respecto a los ingresos y costos por los servicios de operación, estos son contabilizados en conformidad con lo establecido en IAS 18 – Reconocimiento de Ingresos. Adicionalmente, las obligaciones contractuales establecen que el operador debe cumplir como una condición de la concesión recibida, con, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación presente al final del ejercicio de reporte. Finalmente, en conformidad con IAS 23, los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser reconocidos en

resultados en el ejercicio en que son incurridos, a menos que el operador tenga un derecho contractual a recibir un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios del servicio público). En este caso los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser capitalizados durante la fase de construcción.

De conformidad con el contrato de concesión firmado por la Sociedad, ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas al final de la concesión, generándose una cuenta por cobrar que se presenta en el rubro "Otros activos financieros no corrientes" y su detalle se muestra en nota N°15 "Otros activos financieros no corrientes". Por las inversiones efectuadas (en infraestructura) que deberán ser transferidas a ECONSSA CHILE S.A. al término del plazo del contrato de concesión, 30 años contados desde diciembre del año 2003, se ha registrado un activo intangible.

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:
La Sociedad y sus filiales no poseen intangibles generados internamente.

n) Deterioro del Valor de Activos

La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente, si existe algún indicio de deterioro del valor registrado de los activos. En caso de existir algún indicio, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por sí mismo flujos de caja independientes de otros activos, se estima el valor razonable de la Unidad Generadora de Efectivo en la que tal activo se haya incluido.

En el caso de activos fijos e intangibles de vida útil indefinida, no sujetos a depreciación y amortización sistemática, las pruebas de deterioro son realizadas con una periodicidad mínima anual o cuando haya indicios de que el activo ha sufrido una pérdida de valor.

El valor recuperable de un activo sujeto a deterioro es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Para la estimación del valor en uso, se computa el valor presente de los flujos futuros de caja del activo anualizado (o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca, en su caso) utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo.

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 integrales. 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 saneamiento.

o) Inventarios

Los inventarios son valorizados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las existencias de materiales, insumos y repuestos se encuentran valorizadas a su costo de adquisición y se presentan netas de una provisión de obsolescencia y mermas. Los valores así determinados no exceden los respectivos costos de reposición.

Es política de la Sociedad, imputar el costo de producción de las existencias de agua potable en estanques de almacenamiento y redes de distribución directamente a resultados.

El criterio de obsolescencia que aplica la sociedad, consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que presentan daños físicos u obsolescencia técnica visualizada en los inventarios físicos efectuados regularmente y avalados por un informe técnico emitidos por profesionales de la Gerencia de Operaciones.

p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad Matriz y sus filiales tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

En los estados financieros de la filial Aguas del Valle S.A. se reconoce una provisión asociada al traspaso del capital de trabajo, que incluye los saldos contables de Deudores por Ventas y Existencias, que debe efectuar Aguas del Valle S.A. a Econssa Chile S.A., en el año 2033, fecha en que finalizará la concesión de los servicios sanitarios. Esta provisión se ha constituido de acuerdo a lo indicado en el contrato de transferencia de las concesiones sanitarias de la Cuarta Región, que fue firmado entre las partes con fecha 22 de diciembre de 2003.

q) Provisión deudores incobrables

Para Esval S.A. y su filial Aguas del Valle S.A., la estimación de deudores incobrables se efectúa a través de un análisis que contempla lo siguiente:

- Antigüedad de saldo impago
- Tipo de cliente
- Cumplimiento de convenios de pago

➢ El análisis del comportamiento de los distintos tipos de segmentos de deuda es afectada por: i) división entre deudores con subsidio o sin subsidio y ii) el hecho que la Sociedad cuenta con la facultad legal de suspender el suministro de servicios a los clientes que no pagan.

➢ El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Otros gastos por naturaleza”. Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se procede con los castigos contra la cuenta de provisión para las cuentas incobrables.

r) Instrumentos Financieros

Activos financieros: Los activos financieros corresponden principalmente a préstamos y cuentas por cobrar y a inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Préstamos y cuentas por cobrar: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del capital efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: Son aquellos que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

Activos financieros a valor justo a través de resultados: su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor justo y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

Activos financieros disponibles para la venta: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados: Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Otros pasivos financieros: Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Posteriormente éstos son valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Clasificación como deuda o patrimonio: Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio: Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente tiene serie de acciones A, B y C.

Derivados implícitos: La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, este es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados de los Estados Financieros Consolidados.

s) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad y sus filiales han definido las siguientes consideraciones:

- **Efectivo y equivalente al efectivo:** incluye el efectivo en caja, bancos, depósitos a plazo. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación**: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de las Sociedades, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

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

- **Actividades de financiación**: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

t) Ganancias por acción

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

Durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

u) Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas. De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime de la Junta Ordinaria de Accionistas.

v) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté 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.

w) Medio ambiente

El Grupo, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

Las Sociedades del grupo reconocen que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

Los costos asociados a los desembolsos medioambientales, son registrados en los resultaos del año en que estos son incurridos.

x) Transacciones bajo control común

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la combinación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio neto, como un cargo o abono a “Otras Reservas”.

y) Adopción de Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

Nuevos pronunciamientos contables:

- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 14, *Diferimiento de Cuentas Regulatorias*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, *Arrendamientos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativas de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el período contable, 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 no hay cambios en los criterios contables

4. GESTION DEL RIESGO

Las actividades del grupo están expuestas a varios tipos de riesgos, en la Compañía se definen como Riesgos Corporativos y se clasifican en Estratégicos, Financieros y Operacionales. A su vez, el Directorio revisa los principales riesgos e incertidumbres cuya exposición supera el nivel de aversión aceptado; para esta evaluación utiliza la metodología de riesgo corporativa, la cual está diseñada en base a estándares internacionales, las mejores prácticas de la industria y busca prevenir la materialización de los riesgos, mitigar sus posibles impactos, salvaguardar los activos y administrar los principales riesgos que puedan afectar el logro de los objetivos y el cumplimiento de la estrategia de la Compañía.

Durante el año 2015 la Administración y el Directorio revisaron el perfil de riesgo de la Compañía el cual está compuesto por los principales riesgos y el plan de mitigación asociado a estos, que considera las Iniciativas Estratégicas VIVA.

De igual forma se desarrolló y aplicó la metodología de gestión de riesgo para el proceso de planificación de inversiones, orientada a la determinación de la vulnerabilidad de la infraestructura crítica (plantas de aguas servidas, grandes conducciones y proceso de cloración de agua potable) con impacto en la calidad y continuidad del servicio y cumplimiento normativo, y la cual se tomó como referencia para la decisión de inversión y priorización de los proyectos asociados.

Riesgo del Negocio Sanitario

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Sociedad tales como el ciclo económico, hidrología, nivel de competencia, patrones de demanda, estructura de la industria, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2016, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la Sociedad o su habilidad para crearlo.

Riesgo catástrofes naturales (terremotos e inundaciones):
La Sociedad tiene pólizas de seguros vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la Sociedad no sufra un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de un fenómeno de catástrofe natural.

Riesgo Operacional – Sequías:
Aunque sequías de uno o dos años son recurrentes en el centro de Chile, los últimos seis años se destacan como el período seco de mayor duración y extensión territorial desde mediados del siglo pasado. Desde 2010, el norte, el centro y el sur del país –normalmente lluvioso-, han experimentado un déficit constante de precipitaciones cercanas al 30%.

En este contexto, la sociedad cuenta con fuentes de agua superficial y subterránea. En el caso de estas últimas, son afectadas con un desfase de tiempo considerable ante la concurrencia de períodos de sequía, otorgando mayor robustez al sistema. Por esta razón, la estrategia de incorporación de nuevos recursos ha estado orientada a aumentar la proporción de este tipo de fuentes durante los últimos años. Por otra parte, se cuenta con fuentes alternativas de agua de reserva para el suministro, mediantes convenios con los embalses de agua Los Aromos, Peñuelas y Poza Azul en la región de Valparaíso, y Puclaro y La Paloma en la región de Coquimbo.

Complementariamente, la Sociedad y sus filiales han debido tomar medidas adicionales para enfrentar la fuerte caída en las fuentes, entre las cuales se puede destacar la compra de agua a terceros, la firma de convenios con juntas de vigilancia de ríos, junto a un importante plan de inversión desarrollado durante los últimos cinco años, totalizando más de $74 mil millones (consolidado).

Es importante destacar que el escenario hidrológico actual para el período 2016-2017 se presenta significativamente más favorable que el de los últimos 5 años, lo que se ha reflejado tanto en los registros de precipitación, caudales y de nieve acumulada, presentado todos ellos un superávit con respecto a la misma fecha del año 2015. Esto permite proyectar una mayor disponibilidad de agua que la registrada durante el período 2016-2017, lo que sumado a las nuevas fuentes incorporadas por el plan para enfrentar la sequía, aseguran la producción para la temporada 2016-2017.

Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros del Grupo que incluyen tasa de interés, inflación, riesgo de crédito y de liquidez, son administrados dentro de un marco de políticas e instrucciones autorizadas por el Directorio. Estas políticas incluyen definiciones que instruyen sobre los límites aceptables de los riesgos, las métricas para la medición del riesgo y la frecuencia del análisis del mismo. La función de la Gerencia de Finanzas y Control de Gestión es administrar estas políticas e incluyen también proveer reportes financieros internos los cuales analizan la exposición dependiendo del grado o tamaño que tengan, así como coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales.

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Esval se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones en las tasas de interés, inflación, créditos y liquidez.

<u>Riesgo de tasa de interés:</u>
Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasas de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés variable que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, disminuyendo los impactos en el costo de la deuda generada por fluctuaciones de tasas de interés variable y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultado del Grupo.

Estructura de deuda:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	31.03.2016 %	31.12.2015 %
Bonos	Fija	94,65%	94,55%
AFR	Fija	5,35%	5,45%
Total		**100,00%**	**100,00%**

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad y sus filiales tienen exposición nula al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés fija y de largo plazo.

Riesgo de inflación:

Los negocios en los que participa la Sociedad y sus filiales son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda.

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija, los que al 31 de marzo de 2016, ascienden a M$ 424.772.677 y (M$427.116.368 en diciembre 2015).

El capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento. De este modo, el Grupo estima que un aumento anual de la unidad de fomento en un 3,7%, resultaría en un mayor pasivo de M$15.716.589.

De los ingresos de la Sociedad un 100% corresponden a pesos chilenos y en su mayoría están relacionados con las variaciones en la indexación de la tarifa. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores asociados a la economía (IPC e IPP), por lo que existe una adecuada cobertura entre ingresos y gastos.

Riesgo de crédito:

La Sociedad y sus filiales se ven expuestas a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo una pérdida económica o financiera.

Respecto de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, contenidos en la nota “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión incobrable.

El riesgo de crédito al cual están expuestas la Sociedad y sus filiales proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 31 de marzo de 2016 a M$42.990.972 (M$40.648.701 al 31 de diciembre de 2015), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 225.282 clientes y 592.636 clientes de la quinta región, lo que refleja la atomización del mercado.

Las políticas de crédito están enfocadas en disminuir la incobrabilidad, para lo que se establecen distintas gestiones y estrategias de cobro, entre las que se destaca el corte de suministro, costos de cobranza y llamadas telefónicas.

Riesgo de liquidez:

Este riesgo se relaciona con la imposibilidad de la empresa para hacer frente a las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja diarios. Para lo anterior mensualmente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones considerando la situación financiera y el entorno económico del mercado.

Como una medida de control y disminución de este riesgo es que las inversiones se caracterizan por tener un perfil de retornos de corto plazo y una rentabilidad fija con una tendencia a mantenerlas indexadas en UF.

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista, pactos con retroventa) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de estas instituciones.

Al 31 de marzo de 2016, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-.

Complementando lo anterior, el grupo cuenta con líneas bancarias aprobadas de corto plazo por la suma de M$51.000.000 las que disminuyen el riesgo de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este ejercicio.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M$57.099.037 (M$67.609.342 en 2015), de los cuales M$52.153.632 (M$166.967.117 en diciembre de 2015) se encuentran invertidos en Pactos con compromiso de retroventa con liquidez diaria y depósitos a plazo.

Al 31 de marzo de 2016, el Capital de Trabajo asciende a M$39.155.720 y M$34.336.716 en diciembre de 2015.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima no habrá cambios significativos en los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible, así como en su estructura de financiamiento y en su capacidad de dar cumplimiento a las obligaciones financieras contraídas con sus proveedores, acreedores, y accionistas.

Los vencimientos de los pasivos financieros se resumen en la Nota 17.

Medición del Riesgo

El Grupo realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros consolidados. Cambios en los juicios y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados. A continuación se detallan los juicios y estimaciones críticos usados por la Administración en la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

a) Vida útil de activos fijos e intangibles
b) Pérdidas por deterioro de activos
c) Beneficios al personal
d) Litigios y contingencias
e) Ingresos por servicios pendientes de facturación

A pesar de que estos juicios y estimaciones se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de estos estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que 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 o patrimonio según sea el caso.

a) Vida útil de activos fijos e intangibles

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados o amortizados según corresponda linealmente sobre la vida útil estimada con excepción de activos intangibles que corresponden a la explotación del área de concesión sanitaria de la filial Aguas del Valle S.A., los cuales son amortizados en relación a los metros cúbicos, que se estima producirán dichos bienes. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes, y están descritas en las Políticas Contables.

b) Pérdidas por deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles y/o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por la Sociedad y sus filiales.

Para estimar el valor de uso, la Sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración del Grupo. Estos presupuestos

incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

La Administración del Grupo, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c) Beneficios al personal

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando, los supuestos de la Nota 20, los cuales se actualizan en forma periódica. La remedición, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remedición reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos.

d) Litigios y contingencias

La Administración ha efectuado estimaciones de las posibles pérdidas a enfrentar por conceptos de litigios y contingencias basado en el estado judicial de los actuales litigios y de acuerdo con los informes de los asesores legales correspondientes.

e) Ingresos por servicios pendientes de facturación

La Administración efectúa una estimación de aquellos servicios regulados entregados a la fecha de cierre de los estados financieros, pero por los cuales aún no se han emitido las correspondientes facturas o boletas, esta estimación se efectúa en base a los consumos históricos más un incremento del volumen estimado para el año en curso.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen de la siguiente manera:

Detalle	Institución Financiera	Tipo de moneda	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Cajas y Bancos	-	$	4.945.405	1.362.225
Depósito a plazo	Banco Santander	$	17.476.631	17.286.349
Depósito a plazo	BBVA	$	-	17.646.305
Depósito a plazo	Corpbanca	$	17.305.422	17.119.869
Pactos con compromiso de retroventa	Banco Estado	$	9.312.835	3.678.786
Pactos con compromiso de retroventa	Banco BCI	$	4.244.219	2.380.388
Pactos con compromiso de retroventa	Banco Chile	$	3.814.525	8.135.420
Total			**57.099.037**	**67.609.342**

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo y pactos con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de los presentes estados financieros.

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

No se han efectuado transacciones de inversión o financiamiento que no requieran el uso de efectivos y efectivo equivalente.

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo:

- Otras entradas o salidas procedentes de otras actividades de financiación: corresponden a los Aportes Financieros Reembolsables utilizados en la construcción de obras de infraestructura, los cuales serán reembolsados en el corto y largo plazo, según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L. N° 70 de 1988), además incluye el pago y prepago de pagarés emitidos por Aportes Financieros Reembolsables (AFR).

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Detalle	Tipo de moneda	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Deudores por ventas	$	51.060.287	46.710.581
Provisión incobrables comerciales	$	(9.593.232)	(9.338.774)
Deudores por ventas neto		**41.467.055**	**37.371.807**
Documentos por cobrar	$	319.969	348.222
Provisión incobrables documentos	$	(151.036)	(151.036)
Documentos por cobrar neto		**168.933**	**197.186**
Deudores varios	$	1.354.984	3.079.708
Provisión incobrables deudores varios	$	-	-
Deudores varios neto		**1.354.984**	**3.079.708**
Total		**42.990.972**	**40.648.701**

La Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión incobrable.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales del Grupo.

No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 30 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de la tasa máxima convencional mensual sobre el saldo pendiente. El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas según los criterios que se describen en la Nota 2.q.

El detalle de la estimación de incobrables es el siguiente:

Detalle de estimación de incobrables contabilizada	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo al inicio	(9.489.810)	(9.319.470)
Cargos durante el periodo (utilización)	-	538.180
Aumento / disminución de provisión (Resultado Comercial)	(262.097)	-
Aumento / disminución de provisión (Resultado no Comercial - Nota 29)	7.639	(708.520)
Total	**(9.744.268)**	**(9.489.810)**

Periodo medio de cobro:

Esval S.A	=	1,88	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,64	(meses)

Estratificación de la cartera por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total M$
Saldos al 31 de marzo de 2016:											
Deudores comerciales bruto	26.987.991	5.920.416	1.146.812	501.730	516.065	519.649	404.968	648.665	211.443	14.202.548	51.060.287
Otras cuentas por cobrar bruto	1.130.370	67.550	13.085	5.725	5.888	5.929	4.621	7.401	2.413	431.971	1.674.953
Provisión deterioro	-	(267.967)	(52.619)	(35.079)	(72.108)	(59.440)	(57.491)	(104.264)	(100.366)	(8.994.934)	(9.744.268)
Total	**28.118.361**	**5.719.999**	**1.107.278**	**472.376**	**449.845**	**466.138**	**352.098**	**551.802**	**113.490**	**5.639.585**	**42.990.972**
Saldos al 31 de diciembre de 2015:											
Deudores comerciales bruto	28.044.814	4.323.768	724.697	419.907	565.690	240.661	233.124	260.082	241.332	11.656.506	46.710.581
Provisión deterioro	-	(191.910)	(30.130)	(20.859)	(59.405)	(53.452)	(92.800)	(122.412)	(115.812)	(8.803.030)	(9.489.810)
Otras cuentas por cobrar bruto	2.267.614	175.503	95.599	60.175	165.482	134.285	176.235	100.581	81.280	171.176	3.427.930
Total	**30.312.428**	**4.307.361**	**790.166**	**459.223**	**671.767**	**321.494**	**316.559**	**238.251**	**206.800**	**3.024.652**	**40.648.701**

Al cierre de cada período, el análisis de los deudores comerciales, para la cartera repactada y cartera no repactada, es el siguiente:

Tramos de deudores comerciales	31 de Marzo de 2016						31 de Diciembre de 2015					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$
Al día	677.807	24.445.311	787	2.542.680	678.594	26.987.991	669.029	28.034.151	453	10.663	669.482	28.044.814
Entre 1 y 30 días	85.748	5.362.623	1.897	557.793	87.645	5.920.416	88.009	4.241.673	1.207	82.095	89.216	4.323.768
Entre 31 y 60 días	10.436	1.038.765	2.196	108.047	12.632	1.146.812	11.546	591.984	1.585	132.713	13.131	724.697
Entre 61 y 90 días	3.842	454.459	1.265	47.271	5.107	501.730	4.689	300.986	1.159	118.921	5.848	419.907
Entre 91 y 120 días	2.352	467.444	805	48.621	3.157	516.065	2.795	175.432	890	390.258	3.685	565.690
Entre 121 y 150 días	1.767	470.690	585	48.959	2.352	519.649	1.933	140.301	736	100.360	2.669	240.661
Entre 151 y 180 días	1.377	366.814	520	38.154	1.897	404.968	1.427	144.780	610	88.344	2.037	233.124
Entre 181 y 210 días	1.198	587.551	422	61.114	1.620	648.665	1.182	155.402	523	104.680	1.705	260.082
Entre 211 y 250 días	922	191.522	366	19.921	1.288	211.443	1.001	145.577	492	95.755	1.493	241.332
Superior a 251 días	19.880	12.864.451	3.746	1.338.097	23.626	14.202.548	19.725	9.375.720	4.072	2.280.786	23.797	11.656.506
Total	**805.329**	**46.249.630**	**12.589**	**4.810.657**	**817.918**	**51.060.287**	**801.336**	**43.306.006**	**11.727**	**3.404.575**	**813.063**	**46.710.581**

Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza Judicial	31.03.2016		31.12.2015	
	N° de clientes	Monto M$	N° de clientes	Monto M$
Documentos por cobrar protestados	213	269.923	257	325.026
Documentos por cobrar en cobranza judicial	-	-	-	-
Total	**213**	**269.923**	**257**	**325.026**

Provisiones y Castigos:

Provisiones y castigos Deudores Comerciales	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Provisión cartera no repactada	(8.380.070)	(8.137.212)
Provisión cartera repactada	(1.364.198)	(1.541.764)
Castigos del período	-	189.166
Recuperos del período	-	-
Total	**(9.744.268)**	**(9.489.810)**

Número y monto de operaciones por provisiones y castigos:

Número y monto de operaciones Deudores Comerciales	31.03.2016		31.12.2015	
	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual
Provisión deterioro y recuperos				
Número de operaciones	16.630	16.630	28.842	113.730
Monto de las operaciones M$	254.458	254.458	441.317	9.489.810

En relación a la calidad crediticia de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$	CATEGORIA	Nivel
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	**57.099.037**	**67.609.342**		
Caja y Bancos	4.945.405	1.362.225	Caja y cuentas corrientes bancarias	
Depósitos a plazo	34.782.053	52.052.523	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
Pactos con retroventa	17.371.579	14.194.594	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
Deudores Comerciales	**42.990.972**	**40.648.701**		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	42.990.972	40.648.701	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Otros activos financieros no corrientes	**14.472.524**	**12.011.182**	Cuenta por cobrar a largo plazo	Nivel 2
PASIVOS				
Préstamos				
Corriente	**20.131.726**	**21.195.626**		
Otros préstamos, corrientes	20.131.726	21.195.626	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
No corrientes	**404.640.951**	**405.920.743**		
Otros préstamos, no corrientes	404.640.951	405.920.743	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Acreedores Comerciales	**31.147.809**	**45.243.471**		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	31.147.809	45.243.471	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**8.390.046**	**5.419.633**	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2

Cada uno de los valores de mercado calculados para la cartera de instrumentos financieros de la Sociedad, se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de estas metodologías para determinar cuál de los siguientes niveles pueden ser asignados:

Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercado (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observable para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyen datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no sustenten en datos de mercados observables.

El valor razonable de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado, se ha estimado como sigue:

Clase de Instrumento Financiero	31.03.2016			31.12.2015		
	Inv. Mant. a FV M$	Costo Amortizado M$	Valor Razonable M$	Inv. Mant. a FV M$	Costo Amortizado M$	Valor Razonable M$
Activos Financieros						
Activos Financieros mantenidas al costo amortizado	**52.153.632**	**57.463.496**	**57.463.496**	**66.247.117**	**52.659.883**	**52.659.883**
Depósitos a plazo	34.782.053	-	-	52.052.523	-	-
Pactos con retroventa	17.371.579	-	-	14.194.594	-	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	-	42.990.972	42.990.972	-	40.648.701	40.648.701
Cuenta por cobrar de largo plazo	-	14.472.524	14.472.524	-	12.011.182	12.011.182
Pasivos Financieros						
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	**-**	**464.310.532**	**445.665.561**	**-**	**477.779.472**	**457.180.858**
Bonos	-	402.065.687	383.332.159	-	403.820.860	383.497.133
Aportes financieros reembolsables (AFR)	-	22.706.990	22.795.547	-	23.295.508	23.020.621
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	31.147.809	31.147.809	-	45.243.471	45.243.471
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	8.390.046	8.390.046	-	5.419.633	5.419.633

El valor razonable de los Activos y Pasivos Financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

El valor razonable de los activos financieros (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, los Pactos con retroventa y Depósitos a plazo), por ser de corto plazo, se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos activos.

El valor razonable del activo financiero de largo plazo, se ha determinado el valor presente de la cuenta por cobrar en el año 2033, considerando una tasa de descuento del 7%.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, por ser de corto plazo se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos pasivos.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los bonos, se determinó por el valor de las transacciones de estos instrumentos publicadas por RiskAmerica.

El valor razonable de los aportes financieros reembolsables (AFR), dado que no hay un mercado activo para estos instrumentos y todas las transacciones de los mismos no son informadas al público, su determinación se efectuó bajo las siguientes características:

Para el caso de los AFR se asimiló valor de mercado de los Bonos T al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en atención a que cuenta con similitudes de tasa promedio y riesgo empresa.

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La identificación del vínculo de relación entre la Controladora y filial se encuentra detallada en la Nota 2.f.

Las transacciones entre la Sociedad y sus partes relacionadas se ajustan a condiciones de mercado, no existen provisiones por deudas relativas a saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas y no existen garantías asociadas.

a. Accionistas Mayoritarios:

La distribución de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Rut	Accionistas	N° de acciones suscritas	Participación %
76.833.340-8	Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	14.093.215.122.009	94,19%
60.706.000-2	Corporación de Fomento de la Producción	748.113.820.000	5,00%
-	Otros accionistas minoritarios	120.947.393.991	0,81%
	Total	**14.962.276.336.000**	**100,00%**

b. Identificación de las filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Directo	Indirecto	Total 2016	Directo	Indirecto	Total 2015
			%	%	%	%	%	%
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	99,00	0,99	99,99	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99

c. Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes:

Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Nombre Sociedad	Rut	País entidad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las transacciones	Tasa de interés y moneda	Plazos	Garantia	31.03.2016		31.12.2015	
								Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	76.833.340-8	Chile	Accionista Mayoritario	Provision Dividendos Mínimos	CLP - No Reajustables	30 días	Sin Garantía	8.185.078	-	4.907.997	-
Sociedad Biodiversa S.A.	76.047.175-5	Chile	Accionistas comunes	Servicios de análisis de laboratorio	CLP - No Reajustables	30 días	Sin Garantía	204.968	-	511.636	-
Total								**8.390.046**	**-**	**5.419.633**	**-**

d. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transaccion	Moneda	01.01.2016 31.03.2016		01.01.2015 31.03.2015	
						Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono
76.833.340-8	Inversiones Otppb Chile II Ltda.	Chile	Matriz	Dividendos provisionados	$	3.277.011	-	19.913.552	-
76.047.175-5	Sociedad Biodiversa S.A.	Chile	Accionistas comunes	Servicios de análisis de muestras	$	517.135	(434.567)	45.390	(45.390)

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

e. Administración y alta dirección:

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad y sus filiales así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros a partir de abril de 2016, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

El Directorio de Esval S.A. creó en forma voluntaria cuatro comités denominados: “Comité de Auditoría Interna y Financiera”, “Comité de Recursos Humanos, Salud y Seguridad Laboral”, “Comité de Inversiones” y “Comité de Administración”, los cuales están conformados por miembros del Directorio.

f. Remuneración y otras prestaciones:

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio. El detalle de los importes pagados al 31 marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 a los directores y a los miembros de los Comités de Apoyo (Ver Nota 29), se presenta a continuación:

Directores	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de marzo de 2015	
	Remuneración M$	Comité de directores M$	Remuneración M$	Comité de directores M$
Jorge Lesser García Huidobro	16.975	-	16.220	-
Alejandro Ferreiro Yazigi	8.487	-	8.110	-
Juan Pablo Armas Mac Donald	8.487	-	8.100	-
Michael Niggli	8.487	-	2.709	-
Total	**42.436**	**-**	**35.139**	**-**

Algunos directores renunciaron a su remuneración, motivo por el cual no recibieron pagos de parte de la Sociedad.

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

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones
No existen cuentas por cobrar y pagar entre el Grupo y sus Directores y Gerentes.

Otras transacciones
No existen otras transacciones entre el Grupo y sus Directores y Gerencia del Grupo.

Garantías constituidas por el Grupo a favor de los Directores
Durante el período 2016, el Grupo no ha realizado este tipo de operaciones.

Remuneraciones y planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes
Se tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la Evaluación de su Desempeño Individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.
Las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M$261.904 para el período finalizado al 31 de marzo de 2016 y M$276.090, para el período finalizado al 31 de marzo de 2015.

10. INVENTARIOS

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de adquisición, el cual no excede el valor neto de realización. El método de costeo corresponde al costo promedio ponderado. Anualmente, se efectúa la valorización de aquellas existencias sin rotación los últimos doce meses, y se deja registrado a valor de mercado si fuera menor.

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Material nacional de almacén	1.829.940	1.269.467
Productos químicos	359.377	351.940
Combustibles (tarjetas gasolina)	697	281
Combustible (tarjetas petróleo)	37.423	37.434
Provisión obsolescencia	(10.877)	(10.833)
Total	**2.216.560**	**1.648.289**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante al 31 de marzo de 2016 asciende a M$1.274.240 (M$1.109.488 al 31 de marzo de 2015), el cual se encuentra en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados (Nota 26) de los estados financieros consolidados, como productos químicos, combustibles y materiales y repuestos.

Las Sociedades no tienen inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro intangibles al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	88.943.528	88.138.527
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	34.732.658	35.006.187
Derechos de servidumbres (Vida útil indefinida)	4.116.256	4.123.844
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	28.309.059	28.309.060
Software y licencias	983.971	1.106.569
Total intangibles neto	**157.085.472**	**156.684.187**
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	101.018.900	99.685.918
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	55.833.991	55.833.991
Derechos de servidumbres (Vida útil indefinida)	4.116.256	4.123.844
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	28.309.059	28.309.060
Software y licencias	7.609.843	7.609.843
Total intangibles bruto	**196.888.049**	**195.562.656**
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	(12.075.372)	(11.547.391)
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	(21.101.333)	(20.827.804)
Software y licencias	(6.625.872)	(6.503.274)
Total intangibles amortización	**(39.802.577)**	**(38.878.469)**

A continuación se presenta el cuadro de movimientos de los activos intangibles para los ejercicios informados, y que se encuentran valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2.m:

Detalle	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Gastos por amortización M$	Bajas M$	Otros movimientos M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Al 31 de marzo de 2016:							
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos operacionales)	88.138.530	1.745.733	(734.357)	(206.378)	-	804.998	88.943.528
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	35.006.187	-	(273.529)	-	-	(273.529)	34.732.658
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	28.309.059	-	-	-	-	-	28.309.059
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	4.123.844	-	-	(7.588)	-	(7.588)	4.116.256
Software y licencias	1.106.567	-	(122.596)	-	-	(122.596)	983.971
Total	**156.684.187**	**1.745.733**	**(1.130.482)**	**(213.966)**	**-**	**401.285**	**157.085.472**

Detalle	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Gastos por amortización M$	Bajas M$	Otros movimientos M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Al 31 de diciembre de 2015:							
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos operacionales)	68.673.074	22.178.848	(2.554.704)	(158.688)	-	19.465.456	88.138.530
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	36.092.363	-	(1.086.176)	-	-	(1.086.176)	35.006.187
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	27.120.130	1.188.929	-	-	-	1.188.929	28.309.059
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	3.992.650	161.546	(30.352)	-	-	131.194	4.123.844
Software y licencias	1.080.859	495.784	(464.531)	-	(5.545)	25.708	1.106.567
Total	**136.959.076**	**24.025.107**	**(4.135.763)**	**(158.688)**	**(5.545)**	**19.725.111**	**156.684.187**

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y Servidumbres de Pasos, y los de vida útil definida corresponden principalmente a concesiones de sanitarias, licencias de software, ampliaciones de territorio operacional y los derechos y licencias de operación de proyectos. Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Sociedad presta servicios.
Los activos intangibles con vida útil indefinida, como los Derechos de agua y Derechos de servidumbres, constituyen derechos legales que no se extinguen y no están afectos a restricciones, ya que corresponden a contratos de carácter permanente y/o activos que constituyen un derecho que fue adquirido para la actividad exclusiva del giro del negocio.

La Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2016, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

La Sociedad cuenta con activos intangibles completamente amortizados que aún se encuentran en uso, los cuales corresponden principalmente software de gestión comercial, administrativos y recursos humanos.

No existen activos intangibles cuya titularidad tenga alguna restricción ni que hayan servido como garantías de deudas, a excepción de la concesión sobre la explotación de los Servicios Sanitarios de la Región de Coquimbo que corresponde a un activo intangible cuya titularidad tiene restricción. El Valor Libro al 31 de marzo 2016 asciende a M$ 34.732.658 (M$35.006.187al 31 de diciembre de 2015).

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Obras en proceso	56.070.512	48.725.232
Terrenos, Neto	31.267.328	31.267.328
Edificios, Neto	558.692.537	562.735.113
Maquinarias, Neto	15.277.166	15.938.429
Vehículos de motor, Neto	521.372	549.769
Otros, Neto	5.165.876	6.681.904
Total propiedades, planta y equipos neto	**666.994.791**	**665.897.775**
Obras en proceso, Bruto	56.070.512	48.725.232
Terrenos, Bruto	31.267.328	31.267.328
Edificios, Bruto	809.518.398	809.215.555
Maquinarias, Bruto	50.459.485	50.445.589
Vehículos de motor, Bruto	2.108.649	2.108.648
Otros, Bruto	13.237.189	14.628.831
Total propiedades, planta y equipos bruto	**962.661.561**	**956.391.183**
Edificios	(250.825.861)	(246.480.442)
Maquinarias	(35.182.319)	(34.507.160)
Vehículos de motor	(1.587.277)	(1.558.879)
Otros	(8.071.313)	(7.946.927)
Total depreciación acumulada	**(295.666.770)**	**(290.493.408)**

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016

Conceptos:	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Gastos por depreciacion M$	Bajas y Otros Movimientos M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Obras en proceso, Neto	48.725.232	8.120.999	(730.261)	-	(45.458)	7.345.280	56.070.512
Terrenos, Neto	31.267.328	-	-	-	-	-	31.267.328
Edificios, Neto	562.735.113	5	302.839	(4.345.420)	-	(4.042.576)	558.692.537
Maquinarias, Neto	15.938.429	-	13.897	(675.160)	-	(661.263)	15.277.166
Vehículos de motor, Neto	549.769	-	-	(28.397)	-	(28.397)	521.372
Otros	6.681.904	-	413.525	(124.385)	(1.805.168)	(1.516.028)	5.165.876
Total	**665.897.775**	**8.121.004**	**-**	**(5.173.362)**	**(1.850.626)**	**1.097.016**	**666.994.791**

Al 31 de diciembre de 2015

Conceptos:	Saldo inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Gastos por depreciacion M$	Bajas y Otros Movimientos M$	Cambios totales M$	Saldo final M$
Obras en proceso, Neto	31.359.694	59.260.241	(41.841.947)	-	(52.756)	17.365.538	48.725.232
Terrenos, Neto	30.557.801	-	709.527	-	-	709.527	31.267.328
Edificios, Neto	554.638.619	-	24.721.646	(16.885.259)	260.107	8.096.494	562.735.113
Maquinarias, Neto	13.502.747	-	4.838.769	(2.367.955)	(35.132)	2.435.682	15.938.429
Vehículos de motor, Neto	521.713	8.069	112.776	(109.451)	16.662	28.056	549.769
Otros	4.979.472	1.936.862	11.459.229	(454.680)	(11.238.979)	1.702.432	6.681.904
Total	**635.560.046**	**61.205.172**	**-**	**(19.817.345)**	**(11.050.098)**	**30.337.729**	**665.897.775**

La vida útil promedio aplicada a cada grupo de activos es la que se indica a continuación:

ITEM	Vida útil Mínima (en Años)	Vida útil Máxima (en Años)
Vida Útil para Edificios	20	80
Vida Útil para Planta y Equipos	5	50
Vida Útil para equipamiento y tecnologías de información	4	5
Vida Útil para instalaciones fijas y accesorios	5	80
Vida Útil para vehículos de motor	7	10
Vida Útil para otras propiedades, planta y equipo	10	50

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior no se ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

El Grupo no posee Propiedades, Plantas y Equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

No existen compromisos para la adquisición de propiedades, planta y equipo, que requieran ser revelados.

La Sociedad y sus filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su activo inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Sociedad decidió medir ciertos activos de terrenos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009. Por efecto de la aplicación de los valores justos de los terrenos, se efectuó un ajuste por diferencia entre valor contabilizado y el valor tasado, cuyo monto ascendió a M$23.084.472, positivo (mayor valor del activo) los que fueron determinados en función de un informe encargado a Empresa Consultora Externa Independiente.

El método de depreciación aplicado por la Sociedad y sus filiales refleja el patrón al cual se espera que los activos sean utilizados por parte de la entidad durante el período en que éstos generen beneficios económicos. Para tal efecto, se utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, las cuales se sustentan en estudios técnicos especializados. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Los activos fijos aportados por terceros y que se asocian a las urbanizaciones, al cierre de cada ejercicio, se presentan netos de la cuenta complementaria asociada con su activación.

Los costos de capitalización activados (Gasto Financiero – Ver Nota 30) durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015, ascendieron a M$349.600 y M$115.061, respectivamente.

13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Informaciones a revelar sobre deterioro de valor de activos por unidad generadora de efectivo:

Se define como Unidad Generadora de Efectivo a cada Sociedad por separado, es decir, Esval S.A. y Aguas del Valle S.A. ya que cada una en forma individual es capaz de generar beneficios económicos futuros. De acuerdo con la norma, la Sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. A los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al cierre del ejercicio.

Esval S.A. y Aguas del Valle S.A. efectúan pruebas de deterioro para sus activos intangibles de vida útil indefinida, propiedades, planta y equipos, anualmente.

Al 31 de diciembre de 2015 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad, no produciéndose deterioro en ninguna de las dos Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad.

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos no financieros, corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Seguros pagados por anticipados	$	3.785	312.791
Garantías varias	$	1.128.646	1.486.519
Patentes comerciales	$	158.117	-
Estudio tarifario Esval S.A.	$	453.663	453.663
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.	$	175.521	173.299
Pago anticipado compra de agua	$	300.000	300.000
Total		**2.219.732**	**2.726.272**

Los otros activos no financieros, no corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Contrato de recuperación gestión Litoral Sur (1)	$	9.514.353	9.705.226
Estudio tarifario Esval S.A.	$	2.045.026	2.166.626
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.	$	274.166	319.712
Total		**11.833.545**	**12.191.564**

(1) Corresponde al valor pagado por el término anticipado del contrato de recuperación gestión Litoral Sur, pagando un valor por la recuperación de esa zona de concesión. El monto pagado se está amortizando en el período que le quedaba de vigencia al contrato.

15. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Cuenta por cobrar a ECONSSA CHILE S.A.:

La filial Aguas del Valle S.A. posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región del Coquimbo adjudicados mediante licitación pública por parte de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo (ESSCO) hoy ECONSSA CHILE S.A. Este acuerdo de concesión se valoriza de acuerdo a lo establecido en IFRIC 12.

De acuerdo al criterio definido en la Nota 2 m), y de conformidad con el contrato de concesión firmado por Aguas del Valle S.A. con Econssa Chile S.A., ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas vía tarifa al final de la concesión. Para ello, Aguas del Valle S.A. ha reconocido una cuenta por cobrar que será recuperada al término de la concesión (Año 2033), considerando los siguientes parámetros para su determinación:

- Se han considerado todas las inversiones efectivas en infraestructura (cuya vida útil excede el período de la concesión) que se ha incurrido en los ejercicios correspondientes a los años 2004 al 2016, y que han sido informadas anualmente a Econssa Chile S.A. a través del Anexo 24 del Contrato de Concesión, más las inversiones efectuadas en el período de enero a marzo de 2016, que serán informadas en el Anexo 24 del Año 2017.

- Se ha determinado la reajustabilidad de la cuenta por cobrar de acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre las partes.

- Se ha determinado el valor presente de la cuenta por cobrar, considerando una tasa de descuento del 7%.

El valor de esta cuenta por cobrar al cierre del período finalizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se estima en:

Año 2016:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	44.949.260
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	14.472.524 (*)

Año 2015:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	40.596.981
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	12.011.182 (*)

(*) = Se consideró una tasa de descuento equivalente a la tasa esperada de rendimiento del negocio (7% anual) y el período esperado de cobro de esta cuenta por cobrar.

El movimiento de la cuenta por cobrar a Econssa Chile S.A., es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo inicial del período cuenta por cobrar INR	12.011.182	9.656.819
Intereses financieros (Nota 30)	210.196	675.977
Actualización unidad de fomento	139.764	474.265
Aumento por inversiones del ejercicio	2.111.382	1.204.121
Total	**14.472.524**	**12.011.182**

Al 31 de marzo de 2016 se han reconocido ingresos financieros por el monto de M$210.196 correspondiente al interés financiero de la cuenta por cobrar y M$139.764 por actualización de la cuenta por cobrar por la variación de la unidad de fomento.

16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto a la renta:

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Esval S.A. no ha efectuado provisión de impuesto a la renta debido a que presenta una renta líquida negativa de aproximadamente M$ 11.751.250 y M$ 18.556.548, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 la filial Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M$907.593 (M$464.909 al 31 de marzo de 2015) debido a que se ha determinado una renta líquida imponible de aproximadamente M$3.781.637 (M$4.457.655 provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2015)

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

Los principales componentes del gasto por impuestos en cada ejercicio se detallan a continuación:

Impuesto a la renta	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M$
Gasto por impuestos corrientes	(907.593)	(464.909)
Ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores	(210.005)	-
Gasto por impuestos art. 21 sobre gastos rechazados	(38.643)	-
Otros gastos por impuestos (término de giro)	-	(23.180)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(1.156.241)	(488.089)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.352.134)	(1.410.236)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	(1.352.134)	(1.410.236)

El (cargo)/abono total del año se reconcilia con la utilidad contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	%	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M$	%
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	**14.105.174**		**12.663.690**	
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(3.385.242)	24,00	(2.849.330)	22,50
Diferencias Permanentes:				
Gastos rechazados no afectos Art 21	(38.644)	0,27	(14.902)	0,12
Multas pagadas	(200.209)	1,42	(230.185)	1,82
Efecto de combinación de negocio	-	-	442.190	(3,49)
Otros efectos de fusión	-	-	93.638	(0,74)
Ajustes por impuestos corrientes de periodos anteriores	(210.005)	1,49	-	0,00
Otros efectos	1.325.725	(9,40)	660.263	(5,21)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	**(2.508.375)**	**17,78**	**(1.898.326)**	**14,99**

Impuestos diferidos:

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

Detalle	31.03.2016 M$	31.03.2015 M$
Activos por impuestos diferidos	42.151.989	44.031.602
Pasivos por impuestos diferidos	(62.182.288)	(62.709.767)
Total pasivos neto por impuestos diferidos	**(20.030.299)**	**(18.678.165)**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada ejercicio se detallan a continuación:

Activos por impuestos diferidos	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Obsolescencias de inventarios	2.774	2.600
Provisión cuentas incobrables	2.484.788	2.277.554
Provisión vacaciones	323.914	365.679
Provisiones	825.459	1.017.494
Provisiones Largo Plazo	897.355	874.683
Pérdida tributaria	2.996.569	4.453.572
Amortización goodwill no asignable a 10 años	34.606.087	35.025.860
Otros	15.043	14.160
Total activos por impuestos diferidos	**42.151.989**	**44.031.602**

Pasivos por impuestos diferidos	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Depreciaciones	(52.881.069)	(53.291.220)
Efectos diferidos por emisión de bonos	(1.985.076)	(1.988.967)
Intangibles	(7.316.143)	(7.429.580)
Total pasivos por impuestos diferidos	**(62.182.288)**	**(62.709.767)**

Pasivo neto por impuestos diferidos	**(20.030.299)**	**(18.678.165)**

Impuestos corrientes

El detalle de los activos por impuestos por recuperar al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en el siguiente:

Activos por impuestos, corrientes:	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Pagos provisionales mensuales	650.923	1.984.993
Créditos por capacitación	145.223	145.223
Provisión de impuesto a la renta	(907.593)	(1.002.972)
Provisión de impuesto art. 21 gastos rechazados	(38.644)	(745.845)
Impuestos por recuperar años anterior	690.148	220.912
Otros impuestos por pagar	(233.061)	-
Total activos por impuestos corrientes	**306.996**	**602.311**

Total pasivos por impuestos corrientes	**-**	**-**

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	13.623.603	14.551.551
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	6.508.123	6.644.075
Total Pasivos Corrientes	**20.131.726**	**21.195.626**

No Corriente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	388.442.084	389.269.309
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	16.198.867	16.651.433
Total pasivos no corrientes	**404.640.951**	**405.920.742**

Bonos

La información general asociadas a estas líneas de bonos, es la siguiente:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Nº de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo final	Pago de Intereses
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie A	UF	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie D	UF	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie H	UF	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie J	UF	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie M	UF	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie O	UF	374	3,95	3,98	19.04.2032	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie P	UF	374	3,80	3,66	15.01.2034	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie Q	UF	810	3,10	3,38	20.04.2040	Semestral
76.000.739-1	Esval S.A.	Bono Serie T	UF	810	3,20	3,39	15.09.2039	Semestral

Esval S.A., mantiene vigentes líneas de bonos series A, D, H, J, M, O, P, Q y T que se han colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad.

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31 demarzo de 2016:

RUT entidad deudora	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	
Nombre entidad deudora	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de Inscripción	232	293	419	493	562	374	374	810	810	
Series	**A**	**D**	**H**	**J**	**M**	**O**	**P**	**Q**	**T**	
Fecha de vencimiento	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034	20.01.2040	15.09.2039	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	
Periodicidad de la amortización	Sermestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,72%	3,98%	3,66%	3,38%	3,39%	
Tasa nominal	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,90%	3,95%	3,80%	3,10%	3,20%	
Montos nominales	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	892.551	2.771.666	-	-	-	504.851	-	833.786	-	
más de 90 días hasta 1 año	889.907	2.772.284	5.757.436	4.362.476	2.499.329	504.851	1.457.581	833.786	3.195.976	
más de 1 año hasta 2 años	1.771.564	5.546.498	5.608.165	4.257.128	2.499.329	1.009.702	1.457.581	1.667.572	3.195.976	
más de 2 año hasta 3 años	1.760.007	5.549.201	5.458.894	4.151.774	2.499.329	1.009.702	1.457.581	1.667.572	3.195.976	
más de 3 año hasta 4 años	1.747.746	5.552.067	5.309.610	4.046.426	7.135.622	1.009.702	1.457.581	1.667.572	3.195.976	
más de 4 años hasta 5 años	1.734.739	5.555.109	5.160.339	3.941.078	6.908.409	1.009.702	1.457.581	1.667.572	3.195.976	
más de 5 años	1.720.940	36.196.272	23.562.627	24.637.720	51.951.221	37.423.620	57.666.623	86.722.959	157.395.585	
Total montos nominales	**10.517.454**	**63.943.098**	**50.857.069**	**45.396.604**	**73.493.241**	**42.472.129**	**64.954.527**	**95.060.819**	**173.375.464**	**620.070.404**
Valores contables	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	856.140	2.218.085	-	-	-	449.331	-	-	-	
más de 90 días hasta 1 año	587.297	1.320.753	4.387.510	3.082.911	484.404	-	328.291	330434,364	- 421.554	
Obligaciones con el público corrientes	**1.443.437**	**3.538.838**	**4.387.510**	**3.082.911**	**484.404**	**449.331**	**328.291**	**330.434**	**-421.554**	**13.623.603**
más de 1 año hasta 2 años	1.291.538	3.231.928	4.302.004	3.124.618	-	-	-	-	-	
más de 2 año hasta 3 años	1.370.192	3.428.752	4.302.004	3.124.618	-	-	-	-	-	
más de 3 año hasta 4 años	1.453.637	3.531.615	4.302.004	3.124.618	4.693.095	-	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	1.542.164	3.859.091	4.302.004	3.124.618	4.693.095	-	-	-	-	
más de 5 años	1.553.447	27.344.424	21.134.047	21.289.049	42.821.372	25.726.144	39.383.036	52.142.185	98.246.786	
Obligaciones con el público no corrientes	**7.210.978**	**41.395.810**	**38.342.063**	**33.787.520**	**52.207.563**	**25.726.144**	**39.383.036**	**52.142.185**	**98.246.786**	**388.442.084**
Total obligaciones con el público	**8.654.415**	**44.934.648**	**42.729.573**	**36.870.431**	**52.691.967**	**26.175.475**	**39.711.327**	**52.472.619**	**97.825.232**	**402.065.687**

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015:

RUT entidad deudora	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	
Nombre entidad deudora	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de Inscripción	232	293	419	493	562	374	374	810	810	
Series	**A**	**D**	**H**	**J**	**M**	**O**	**P**	**Q**	**T**	
Fecha de vencimiento	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034	20.01.2040	15.09.2039	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	
Periodicidad de la amortización	Sermestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,72%	3,98%	3,66%	3,38%	3,39%	
Tasa nominal	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,90%	3,95%	3,80%	3,10%	3,20%	
Montos nominales	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	-	-	2.913.899	2.205.003	1.240.807	-	723.625	-	1.586.661	
más de 90 días hasta 1 año	1.769.824	5.504.654	2.876.840	2.178.855	1.240.807	1.002.545	723.625	1.655.752	1.586.661	
más de 1 año hasta 2 años	1.759.007	5.507.183	5.642.520	4.279.251	2.481.614	1.002.545	1.447.249	1.655.752	3.173.322	
más de 2 año hasta 3 años	1.747.532	5.509.867	5.494.307	4.174.649	2.481.614	1.002.545	1.447.249	1.655.752	3.173.322	
más de 3 año hasta 4 años	1.735.358	5.512.713	5.346.087	4.070.048	4.811.528	1.002.545	1.447.249	1.655.752	3.173.322	
más de 4 años hasta 5 años	1.722.442	5.515.734	5.197.868	3.965.441	6.972.245	1.002.545	1.447.249	1.655.752	3.173.322	
más de 5 años	1.708.741	35.939.707	25.938.965	26.406.582	54.984.501	37.158.355	57.981.498	86.108.253	157.866.600	
Total montos nominales	**10.442.904**	**63.489.859**	**53.410.485**	**47.279.829**	**74.213.115**	**42.171.079**	**65.217.743**	**94.387.013**	**173.733.211**	**624.345.239**
Valores contables	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	-	-	2.669.845	1.887.257	1.103.693	-	688595	-	372.307	
más de 90 días hasta 1 año	1.288.312	2.842.054	2.086.237	1.502.899	-	196.858	-	-86506	-	
Obligaciones con el público corrientes	**1.288.312**	**2.842.054**	**4.756.082**	**3.390.156**	**1.103.693**	**196.858**	**688.595**	**-86.506**	**372.307**	**14.551.551**
más de 1 año hasta 2 años	1.282.383	3.024.809	4.271.511	3.102.470	-	-	-	-	-	
más de 2 año hasta 3 años	1.360.480	3.209.020	4.271.511	3.102.470	-	-	-	-	-	
más de 3 año hasta 4 años	1.443.333	3.404.449	4.271.511	3.102.470	2.329.915	-	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	1.531.233	3.611.780	4.271.511	3.102.470	4.659.830	-	-	-	-	
más de 5 años	1.532.981	27.791.257	23.098.662	22.664.824	44.862.699	25.542.838	39.110.554	51.759.024	97.553.314	
Obligaciones con el público no corrientes	**7.150.410**	**41.041.315**	**40.184.706**	**35.074.704**	**51.852.444**	**25.542.838**	**39.110.554**	**51.759.024**	**97.553.314**	**389.269.309**
Total obligaciones con el público	**8.438.722**	**43.883.369**	**44.940.788**	**38.464.860**	**52.956.137**	**25.739.696**	**39.799.149**	**51.672.518**	**97.925.621**	**403.820.860**

Aportes Financieros Reembolsables (AFR)

Corresponden a pagarés de largo plazo suscritos por Esval S.A. con terceros, en el que se establece deudas en Unidades de Fomento (UF) pagaderas en el largo plazo, con una tasa de interés promedio de un 3,016%.

Los Aportes Financieros Reembolsables, constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta la Compañía para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, son de su cargo y costo. Consisten en cantidades determinadas de dinero u obras que los prestadores de servicios públicos sanitarios pueden exigir a quienes soliciten ser incorporados como clientes, o bien, soliciten una ampliación del servicio, los que de acuerdo a la normativa vigente, cuentan con formas y plazos definidos para su devolución.

La devolución de los montos aportados por los clientes se efectúa básicamente a través de la emisión de pagarés endosables a 15 años.

Aportes financieros reembolsables (Pagarés) al 31 de marzo de 2016:

Pagarés	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,041%
Tasa nominal	3,016%

Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	1.932.104
más de 90 días hasta 1 año	4.693.115
más de 1 año hasta 2 años	3.324.816
más de 2 año hasta 3 años	4.124.131
más de 3 año hasta 4 años	3.295.738
más de 4 años hasta 5 años	1.565.455
más de 5 años	6.420.563
Total montos nominales	**25.355.922**

Valores contables	**M$**
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) corrientes	**6.508.123**
hasta 90 días	1.925.443
más de 90 días hasta 1 año	4.582.680
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No corrientes	**16.198.867**
más de 1 año hasta 2 años	3.158.187
más de 2 año hasta 3 años	3.853.800
más de 3 año hasta 4 años	3.015.608
más de 4 años hasta 5 años	1.411.586
más de 5 años	4.759.686
Total Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	**22.706.990**

Aportes financieros reembolsables (Pagarés) al 31 de diciembre de 2015:

Pagarés	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,259%
Tasa nominal	3,230%

Montos nominales	M$
hasta 90 días	1.487.044
más de 90 días hasta 1 año	5.293.803
más de 1 año hasta 2 años	3.183.051
más de 2 año hasta 3 años	4.885.771
más de 3 año hasta 4 años	3.106.355
más de 4 años hasta 5 años	1.269.911
más de 5 años	6.828.902
Total montos nominales	**26.054.837**

Valores contables	**M$**
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) corrientes	**6.644.075**
hasta 90 días	1.545.465
más de 90 días hasta 1 año	5.098.610
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No corrientes	**16.651.433**
más de 1 año hasta 2 años	3.008.600
más de 2 año hasta 3 años	4.543.945
más de 3 año hasta 4 años	2.826.137
más de 4 años hasta 5 años	1.093.843
más de 5 años	5.178.908
Total Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	**23.295.508**

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Proveedores comerciales	9.003.133	17.257.903
Impuestos por pagar	2.717.135	365.204
Pasivos del personal	215.530	251.665
Servicios devengados comerciales	2.935.313	3.406.061
Servicios devengados por inversión	3.807.293	14.760.601
Retenciones a contratistas	4.060.448	3.636.251
Provisión gastos operacionales	7.981.955	5.137.907
Otros	427.002	427.879
Total	**31.147.809**	**45.243.471**

La política de pago a proveedores establecidos por la Compañía es de 30 días desde la fecha de recepción del documento de cobro, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

El detalle de los proveedores, no vencidos, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Al 31 de marzo de 2016:								
Materiales y equipos	1.208.027	-	-	-	-	-	1.208.027	30
Servicios	22.403.885	-	-	-	-	-	22.403.885	30
Otros	6.916.561	-	-	-	-	-	6.916.561	30
Otros remuneraciones	215.528	-	-	-	-	-	215.528	30
Total	**30.744.002**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30.744.002**	**30**
Al 31 de diciembre de 2015:								
Materiales y equipos	1.866.036	-	-	-	-	-	1.866.036	30
Servicios	38.611.536	-	-	-	-	-	38.611.536	30
Otros	4.181.204	-	-	-	-	-	4.181.204	30
Otros remuneraciones	251.666	-	-	-	-	-	251.666	30
Total	**44.910.442**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**44.910.442**	**30**

El detalle de los proveedores, con plazos vencidos, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Al 31 de marzo de 2016:							
Servicios	-	-	-	-	79.999	35.781	115.780
Otros	-	-	-	-	173.661	114.367	288.028
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**253.660**	**150.148**	**403.808**
Al 31 de diciembre de 2015:							
Servicios	-	-	-	-	54.268	31.633	85.901
Otros	-	-	-	-	133.669	113.459	247.128
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**187.937**	**145.092**	**333.029**

19. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las otras provisiones corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Provisión por contingencias	410.078	392.193	3.322.495	3.220.801
Provisión por multas	1.620.825	2.060.698	-	-
Total	**2.030.903**	**2.452.891**	**3.322.495**	**3.220.801**

A continuación se presenta el movimiento de las otras provisiones corrientes y no corrientes por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Detalle	Contingencias M$	Multas M$	Contingencias (no corrientes) M$	Total M$
Al 31 de marzo de 2016:				
Saldo inicial	392.192	2.060.699	3.220.801	5.673.692
+ Adiciones	17.886	415.752	101.694	535.332
(-) Utilización de la provisión	-	(855.626)	-	(855.626)
Total	**410.078**	**1.620.825**	**3.322.495**	**5.353.398**
Al 31 de diciembre de 2015:				
Saldo inicial	240.010	1.740.815	2.447.204	4.428.029
+ Adiciones	451.237	1.867.338	1.051.804	3.370.379
(-) Utilización de la provisión	(299.055)	(1.547.454)	(278.207)	(2.124.716)
Total	**392.192**	**2.060.699**	**3.220.801**	**5.673.692**

20. PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el saldo de las provisiones por beneficios a empleados corrientes y no corrientes son los siguientes:

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Provisiones por beneficios a los empleados	2.599.525	3.817.503	343.568	214.737

La provisión por beneficios a los empleados tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Detalle	Provision feriado o bonos de productividad y otros M$	Provisión IAS M$	Total M$
Al 31 de marzo de 2016			
Saldo inicial	3.817.503	214.737	4.032.240
+ Adiciones	4.443.759	162.795	4.606.554
(-) Utilización de la provisión	(5.661.737)	(33.964)	(5.695.701)
Total	**2.599.525**	**343.568**	**2.943.093**
Al 31 de diciembre de 2015			
Saldo inicial	3.680.805	378.894	3.969.413
+ Adiciones	22.272.119	124.816	16.511.255
(-) Utilización de la provisión	(22.135.421)	(288.973)	(16.420.969)
Total	**3.817.503**	**214.737**	**4.059.699**

Información a revelar sobre beneficios por término de la relación contractual:

La indemnización por término de relación laboral, se rige por lo establecido en el Código del Trabajo, excepto en aquellas clausulas especiales de los respectivos Contratos Colectivos o Contratos Individuales.

Los Contratos Colectivos del personal no ejecutivo de Esval y Aguas del Valle no tienen contemplado IAS a todo evento.

Los contratos individuales del personal no ejecutivo y ejecutivo de Aguas del Valle S.A. no tienen contemplado Indemnización por años de servicios (IAS) a todo evento, sin embargo, se ha constituido una provisión por IAS en atención a que el contrato de transferencia de las concesiones sanitarias de la Cuarta Región, establece que a la fecha de término del contrato – Año 2033 – los trabajadores deberán ser finiquitados por el operador, debiendo este pagar todas las contraprestaciones legales y previsionales correspondientes.

A continuación se presenta la conciliación del saldo de la provisión por indemnización por años de servicios del personal:

Variación	31.03.2016	31.12.2015
Cambio en las obligaciones:		
Saldo inicial	214.737	378.894
Costo del servicio	6.128	22.598
Costo de intereses	654	3.148
Variacion actuarial	-	(32.186)
Utilizadas	122.048	(157.717)
Saldo final	**343.567**	**214.737**

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por los años de servicio al 31 de marzo de 2016, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual es de M$45.869 por el aumento de un punto porcentual y M$64.252 por la disminución de un punto porcentual.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.03.2016	31.12.2015
Tasa de descuento	4,78%	4,78%
Indice de rotación 1	0,80%	0,80%
Indice de rotación 2	3,70%	3,70%
Incremento salarial	2,01%	2,01%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El modelo actuarial fue elaborado por un experto independiente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.

Al 31 marzo de 2016, el Grupo cuenta con 845 empleados, de los cuales 428 son sindicalizados y el número de empleados del rol ejecutivo asciende a 41personas.

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Dividendos por pagar (1)	473.280	302.653
Garantias Recibidas En Efectivo	328.675	-
Ingresos anticipados	575.613	466.422
Total	**1.377.568**	**769.075**

(1) De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a que el reparto de dividendos debe corresponder a lo definido como política por la junta de accionistas o al menos el 30% de las utilidades (dividendo mínimo), salvo acuerdo unánime de la Junta Ordinaria de Accionistas. La sociedad registra mensualmente el 30% de la utilidad líquida disponible como una obligación por el dividendo a repartir, debido a que la junta de accionistas de la sociedad tiene como política distribuir el 30% de las utilidades del año.

22. OPERACIONES DE LEASING

Leasing operativo:

Actualmente el Grupo cuenta con seis contratos de leasing operativo que cubren la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad Tattersal S.A. (cuatro contratos) y Relsa S.A. (dos contratos).

Los pagos esperados por concepto de arriendo son los siguientes:

Esval S.A.: UF 3.498,62 mensual.
Aguas del Valle S.A.: UF 1.780,89 mensual.

Pagos adicionales

La Sociedad está obligada a enfrentar los pagos relacionados a la parte del deducible que no cubre el seguro contratado para cubrir los accidentes de la flota liviana.

Término y renovación del contrato

Los contratos vigentes a marzo de 2016 establecen que la fecha de término de los mismos será en julio de 2016 y octubre de 2018.

Cláusulas restrictivas

El contrato no establece cláusulas restrictivas al Grupo.

23. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad asciende a M$406.912.576. La Sociedad ha emitido tres series únicas de acciones ordinarias. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

En Santiago a 4 de junio de 2012, la Sociedad sufrió la modificación y transformación de estructura societaria y nombre, con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III Ltda., paso a llamarse Inversiones OTPPB Chile III S.A., y su estructura de patrimonio paso de una Sociedad de Responsabilidad Limitada a una Sociedad Anónima Cerrada, con un total de acciones de 14.093.215.122.014.

El día 25 de octubre de 2013, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos en relación con la fusión por incorporación de la filial Esval S.A. en Esval (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) (la "Fusión"), siendo esta última la sobreviviente, sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas y copulativas: (i) la inscripción de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y de sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia Valores y Seguros; (ii) la aprobación de la fusión por parte de la Superintendencia de Servicios Sanitarios; y (iii) la obtención de la autorización del Servicio de Impuestos Internos para que Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) emita boletas y facturas electrónicas. Como consecuencia de la Fusión, Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.), como entidad continuadora, adquirirá todos los activos y pasivos de la filial Esval S.A., sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) la totalidad del patrimonio y accionistas de la filial Esval S.A., la que quedará disuelta sin necesidad de liquidación.

En esta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2013, se aprobó el aumento de capital a M$406.912.576 dividido en 14.962.276.336.000 acciones nominativas, sin valor nominal, distribuido en 3.553.436.546 acciones serie A, 187.132.538 acciones serie B y 14.958.535.766.916 acciones serie C. El aumento de M$16.371.207, mediante la emisión de 869.061.213.986 nuevas acciones nominativas, ordinarias y sin valor nominal, se dará por pagado mediante el aporte de los activos y pasivos de la "Antigua Esval" en virtud de la fusión aprobada.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital en M$6.535.805, sin la emisión de nuevas acciones. Dicha modificación corresponde a la corrección de un error relacionado con ajustes de corrección monetaria en el proceso de primera adopción de IFRS, el cual se registró de acuerdo a lo indicado en NIC 8.

La Fusión tuvo efecto a partir del primer día del 1 de mayo de 2014, que corresponde al mes siguiente a aquel en que, mandatarios de la filial Esval S.A. y de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.), otorgaron escritura pública en la cual se dejó constancia del cumplimiento de las condiciones referidas anteriormente (la "Escritura de Materialización"), la que fue otorgada con fecha 1 de abril de 2014, cumpliendo con haberse otorgado a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se cumplió la última de las condiciones a las que está sujeta la Fusión.

El capital de la Sociedad está dividido en 14.962.276.336.000 acciones nominativas y sin valor nominal, cuya composición, es la siguiente:

Serie	Suscritas N°	Acciones Pagadas N°	Con Derecho a Voto N°
A	3.553.443.609	3.553.443.609	3.553.443.609
B	187.125.475	187.125.475	187.125.475
C	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916
Total	**14.962.276.336.000**	**14.962.276.336.000**	**14.962.276.336.000**

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión de capital en los ejercicios informados.

Primas de emisión

El movimiento de las primas de emisión es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo al inicio del período	872.971	872.971
Incremento por cambio en políticas contables	-	-
Saldo inicial del período, reexpresado	872.971	872.971
Incremento por sobreprecio venta acciones disidentes	-	
Total	**872.971**	**872.971**

En el período no ha habido operaciones que modifique el saldo de las primas de emisión

Otras Reservas

El movimiento de las otras reservas es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo al inicio del período	(28.234.390)	(28.266.577)
Incremento por cambio en políticas contables - (1)	(1.608.917)	-
Saldo inicial del período, reexpresado	(29.843.307)	(28.266.577)
Transferencias y otros cambios - (2)	-	32.187
Total	**(29.843.307)**	**(28.234.390)**

(1) La variación de M$ 1.608.917, se debe a una reclasificación de la partida patrimonial en el rubro de resultados acumulados.

(2) El incremento de M$32.187, que se representa al 31 de diciembre de 2015, corresponde al cambio de tasa de descuento de la provisión por indemnización por años de servicios, que se determinó en la filial Aguas del Valle S.A.

Resultados acumulados

El detalle es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo al inicio del período	73.535.721	58.971.165
Incremento (disminución) por corrección errores - (1)	1.608.917	7.579.569
Saldo al inicio del período, reexpresado	75.144.638	66.550.734
Ganancia del período	11.596.795	17.368.833
Dividendos provisionados	(3.479.038)	(5.210.650)
Dividendos pagados	-	(5.173.196)
Total	**83.262.395**	**73.535.721**

(1) En el año 2015, Esval S.A. y su filial Aguas del Valle, finalizaron el reproceso de su auxiliar de activo fijo tributario. Este reproceso se inició en el año 2014 en el marco de la revisión de la determinación de los impuestos a la renta e impuestos diferidos de la sociedad Esval S.A. y filial Aguas del Valle S.A. a raíz de la fusión por incorporación ocurrida en mayo de 2014 que implicó el término de giro de la antigua Esval S.A. Producto de lo anterior se tuvo que reconocer un incremento neto en el resultado acumulado por M$7.579.569, que está compuesto por los siguientes conceptos:

Detalle	31.12.2015 M$
Reproceso Impuestos Diferidos Esval Año 2013 y anteriores	3.004.269
Reproceso Impuestos Diferidos Esval Año 2014	8.834.596
Reproceso Impuestos Diferidos Aguas del Valle Año 2013 y anteriores	(1.049.284)
Reproceso Impuestos Diferidos Aguas del Valle Año 2014	(559.634)
Variación política de dividendos año 2014	(2.650.378)
Total	**7.579.569**

Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad neta del ejercicio atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho ejercicio.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	31.03.2016	31.03.2015
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M$)	11.596.799	10.765.363
Número promedio ponderado de acciones	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000
Utilidad por acción básica y diluida (M$)	**0,0007751**	**0,0007195**

Utilidad líquida distribuible – Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime de la Junta Ordinaria de Accionistas. La política de dividendos es distribuir el 30% de las utilidades del ejercicio. La Sociedad aplica el criterio de provisionar la obligación de reparto de dividendos de acuerdo a la política antes descrita.

El detalle al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

Detalle	31.03.2016 M$
Ganancia del período	11.596.795
Dividendos provisionados	3.479.039

La provisión de dividendos al 31 de marzo de 2016, se encuentra registrada en los siguientes pasivos:

Detalle	31.03.2016 M$
Cuentas por pagar a empresas relacionadas (nota 9)	8.185.078
Otros pasivos no financieros, corrientes (nota 21)	473.280
Total	**8.658.358**

24. SEGMENTOS DE NEGOCIO

El Grupo revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF Nº 8, “Segmentos de Operación” que establecen las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones a través de dos segmentos Operativos, segmentos Región de Coquimbo y segmento Región de Valparaíso.

En el Segmento Región de Coquimbo se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de Productos y Servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas, desarrollados operacionalmente en esta Región. También se incluyen otras prestaciones como Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes y Tratamiento de Exceso de Riles, etc. En este segmento se encuentra clasificada Aguas del Valle S.A.

En el Segmento Región de Valparaíso se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de Productos y Servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas, desarrollados operacionalmente en esta Región. También se incluyen otras prestaciones como Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes y Tratamiento de Exceso de Riles, etc. En este segmento se encuentra clasificada Esval S.A.

Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda. no tiene operaciones comerciales ni administrativas, por lo cual es considerado separado de los segmentos únicamente debido a su carácter de sociedad filial poseedora de inversión.

Partidas significativas de ingresos y gastos por segmentos:

Segmento Región de Coquimbo y Región de Valparaíso

Las partidas significativas de los ingresos y gastos ordinarios son principalmente aquellos relacionados con la actividad del segmento, por otra parte también existen sumas relevantes en relación con gastos de Depreciación, Personal, y otros gastos varios, dentro de los que son relevantes la Energía Eléctrica y Servicios.

Ingresos
Los ingresos derivan principalmente de la prestación de servicios regulados relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas.

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de las operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para las ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, está regulado por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988 y su Reglamento D.S. MINECON N° 453 de 1989.

Los niveles tarifarios se calculan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, procediendo a reajustar las tarifas si la variación acumulada desde el ajuste anterior es mayor o igual al 3,0%, (incremento de tarifa) o menor o igual -3,0 (disminución de tarifa) según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

Específicamente, los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Productor Sector Industria Manufacturera y el índice de Precios de Bienes Importados Sector Manufacturero, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile.

Tarifas Segmento Región de Coquimbo

Con fecha 14 de julio de 2015 se dio inicio al proceso tarifario de Aguas del Valle S.A., que fijará las tarifas para el período 2016-2021, el cual se encuentra en desarrollo.

Tarifas Segmento Región de Valparaíso

El Decreto N° 107/2015 del Ministerio de Economía Fomento y Turismo, el que fue publicado el día 21 de diciembre de 2015.

- Detalle de partidas significativas de gastos

Segmentos Región de Coquimbo
Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con Materias primas, Remuneraciones, Servicios y Amortización de Intangibles.

Segmento Región de Valparaíso
Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con Remuneraciones, Energía Eléctrica, Servicios de Terceros, Depreciación de Activos Fijos y Gastos Financieros.

Detalle de explicación medición de resultados, activos y pasivos de cada segmento

La medición aplicable a los segmentos corresponde a la compañía relacionada directamente con la respectiva región.

Las operaciones entre empresas relacionadas, deberán observar el siguiente criterio contable que corresponde al registro de aquellos hechos económicos donde emanan derechos y obligaciones en el mismo sentido que surgen entre relaciones económicas con terceros, lo particular es que estos registros generarán saldos comprometidos en una cuenta de activo y pasivo de acuerdo al espíritu de la transacción en cada empresa relacionada de acuerdo al segmento en que participa, esta cuenta llamada Cuentas por Cobrar o Pagar con empresas Relacionadas, las que al momento de consolidar estados financieros deben ser eliminadas de acuerdo a las mismas reglas de consolidación explicadas en la NIC 27.

No existen diferencias en la naturaleza de la medición de activos y pasivos entre los distintos segmentos operativos.

Información sobre los principales clientes:
No es relevante la información por principales clientes debido a la atomización de estos dentro de un número muy grande existente para ambos segmentos. Ningún cliente representa más del 10% del saldo de la cuenta clientes.

Tipos de productos Segmentos Agua:

Segmento Región de Coquimbo	**Segmento Región de Valparaíso**
Producción y distribución de agua potable	Producción y distribución de agua potable
Recolección y tratamiento de aguas servidas	Recolección y tratamiento de aguas servidas
Segmento conformado por Aguas del Valle S.A.	Segmento conformado por Esval S.A.

Información general sobre resultados, activos y pasivos y flujos de efectivo:

Resultado al 31 de marzo 2016	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Las Vegas M$	Suma M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	37.265.640	13.193.697	-	50.459.337	-	50.459.337
Otros ingresos, por naturaleza	715.866	50.023	-	765.889	(574.831)	191.058
Materias primas y consumibles utilizados	(4.393.996)	(1.286.313)	-	(5.680.309)	-	(5.680.309)
Gastos por beneficios a los empleados	(3.601.975)	(888.252)	-	(4.490.227)	-	(4.490.227)
Gasto por depreciación y amortización	(5.370.134)	(1.104.655)	-	(6.474.789)	-	(6.474.789)
Otros gastos, por naturaleza	(9.592.683)	(4.712.228)	-	(14.304.911)	574.831	(13.730.080)
Otras ganancias (pérdidas)	(79.868)	(91.506)	-	(171.374)	-	(171.374)
Ingresos financieros	801.134	210.196	-	1.011.330	(96.955)	914.375
Costos financieros	(3.957.695)	(153.262)	-	(4.110.957)	96.955	(4.014.002)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.839.251	-	38.389	3.877.640	(3.877.640)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidades de reajuste	(2.880.646)	(18.169)	-	(2.898.815)	-	(2.898.815)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.744.894	5.199.531	38.389	17.982.814	- 3.877.640,00	14.105.174
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.148.099)	(1.360.276)	-	(2.508.375)	-	(2.508.375)
Ganancia	11.596.795	3.839.255	38.389	15.474.439	(3.877.640)	11.596.799
Ganancia (pérdida) de las participaciones no controladoras	-			-	-	(4)
Total	**11.596.795**	**3.839.255**	**38.389**	**15.474.439**	**(3.877.640)**	**11.596.795**

Año 2016 Estado de Situación Financiera	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Servicios San Las Vegas M$	Sumas M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Activos						
Activos corrientes						
Activos corrientes totales	91.519.964	13.446.608	-	104.966.572	(133.275)	104.833.297
Activos no corrientes totales	834.922.476	142.746.602	1.044.875	978.713.953	(128.327.621)	850.386.332
Total de activos	926.442.440	156.193.210	1.044.875	1.083.680.525	(128.460.896)	955.219.629
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Pasivos corrientes totales	55.315.715	10.495.078	60	65.810.853	(133.275)	65.677.578
Pasivos no corrientes totales	409.922.090	41.210.226	-	451.132.316	(22.795.003)	428.337.313
Total pasivos	465.237.805	51.705.304	60	516.943.169	(22.928.278)	494.014.891
Patrimonio						
Capital emitido	406.912.576	20.441.842	209.232	427.563.650	(20.651.074)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	83.262.394	83.532.648	818.765	167.613.807	(84.351.413)	83.262.394
Primas de emisión	872.971	-	-	872.971	-	872.971
Otras reservas	(29.843.307)	513.416	16.818	(29.313.073)	(530.234)	(29.843.307)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	461.204.634	104.487.906	1.044.815	566.737.355	(105.532.721)	461.204.634
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	104	104
Patrimonio total	461.204.634	104.487.906	1.044.815	566.737.355	(105.532.617)	461.204.738

Año 2016 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Las Vegas M$	Suma M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Flujo originado por Actividades de la Operación						
Recaudación de deudores por ventas	41.694.479	14.735.664	-	56.430.143	-	56.430.143
Otros ingresos percibidos	1.577.289	142.256	-	1.719.545	(574.831)	1.144.714
Pagado a proveedores (menos)	(16.821.068)	(8.716.951)	-	(25.538.019)	574.831	(24.963.188)
Personal (menos)	(4.271.668)	(1.200.845)	-	(5.472.513)	-	(5.472.513)
Ingresos financieros percibidos	590.988	-	-	590.988	-	590.988
Otros gastos pagados (menos)	(2.271.921)	(828.128)	-	(3.100.049)	-	(3.100.049)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	**20.498.099**	**4.131.996**	**-**	**24.630.095**	**-**	**24.630.095**
Flujo originado por Actividades de Financiamiento						
Obtención de préstamos	181.063	-	-	181.063	-	181.063
Obligaciones con relacionadas	-	17.817.483	-	17.817.483	(17.817.483)	-
Pago de obligaciones con el público (menos)	(4.886.120)	-	-	(4.886.120)	-	(4.886.120)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(13.528.532)	-	(13.528.532)	13.528.532	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(4.705.057)**	**4.288.951**	**-**	**(416.106)**	**(4.288.951)**	**(4.705.057)**
Flujo originado por Actividades de Inversión						
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	13.641.724	-	-	13.641.724	(13.641.724)	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(18.173.141)	(7.660.657)	-	(25.833.798)	-	(25.833.798)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(4.601.545)	(113.192)	-	(4.714.737)	113.192	(4.601.545)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(17.817.483)	-	-	(17.817.483)	17.817.483	-
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	**(26.950.445)**	**(7.773.849)**	**-**	**(34.724.294)**	**4.288.951**	**(30.435.343)**
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	**(11.157.403)**	**647.098**	**-**	**(10.510.306)**	**-**	**(10.510.306)**
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-	-	-	-	-	-
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(11.157.403)	647.098	-	(10.510.305)	-	(10.510.305)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	67.135.431	473.911	-	67.609.342	-	67.609.342
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**55.978.028**	**1.121.009**	**-**	**57.099.037**	**-**	**57.099.037**

Resultado al 31 de marzo 2015

	Esval S.A.	Aguas Del Valle S.A.	Las Vegas	Suma	Ajustes	Esval S.A. Consolidado
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	33.673.414	11.674.860	-	45.348.274	-	45.348.274
Otros ingresos, por naturaleza	662.100	53.768	-	715.868	(549.252)	166.616
Materias primas y consumibles utilizados	(3.962.623)	(892.985)	-	(4.855.608)	-	(4.855.608)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.984.043)	(740.892)	-	(3.724.935)	-	(3.724.935)
Gasto por depreciación y amortización	(5.073.827)	(1.048.537)	-	(6.122.364)	-	(6.122.364)
Otros gastos, por naturaleza	(8.896.355)	(6.472.264)	-	(15.368.619)	549.252	(14.819.367)
Otras ganancias (pérdidas)	(398.148)	118.380	-	(279.768)	-	(279.768)
Ingresos financieros	117.055	42.953	-	160.008	(66.680)	93.328
Costos financieros	(3.114.048)	(121.659)	-	(3.235.707)	66.680	(3.169.027)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.965.291	-	19.652	1.984.943	(1.984.943)	-
Resultado por unidades de reajuste	81.982	(55.441)	-	26.541	-	26.541
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.070.799	2.558.183	19.652	14.648.633	(1.984.943)	12.663.689
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.305.436)	(592.890)	-	(1.898.326)	-	(1.898.326)
Ganancia	10.765.363	1.965.293	19.652	12.750.307	(1.984.943)	10.765.363
Ganancia (pérdida) de las participaciones no controladoras					(2)	(2)
Total	**10.765.363**	**1.965.293**	**19.652**	**12.750.307**	**(1.984.945)**	**10.765.361**

Año 2015 Estado de Situación Financiera	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Servicios San Las Vegas M$	Sumas M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Activos						
Activos corrientes						
Activos corrientes totales	101.178.792	12.186.202	-	113.364.994	(130.079)	113.234.915
Activos no corrientes totales	825.331.923	140.224.444	1.006.487	966.562.854	(119.778.146)	846.784.708
Total de activos	926.510.715	152.410.646	1.006.487	1.079.927.848	(119.908.225)	960.019.623
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Pasivos corrientes totales	63.274.461	15.753.757	60	79.028.278	(130.079)	78.898.199
Pasivos no corrientes totales	410.149.376	36.008.237	-	446.157.613	(18.123.168)	428.034.445
Total pasivos	473.423.837	51.761.994	60	525.185.891	(18.253.247)	506.932.644
Patrimonio						
Capital emitido	406.912.576	20.441.842	209.232	427.563.650	(20.651.074)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	73.567.907	79.693.393	780.376	154.041.676	(80.505.955)	73.535.721
Primas de emisión	872.971	-	-	872.971	-	872.971
Otras reservas	(28.266.576)	513.417	16.819	(27.736.340)	(498.050)	(28.234.390)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	453.086.878	100.648.652	1.006.427	554.741.957	(101.655.079)	453.086.878
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	101	101
Patrimonio total	453.086.878	100.648.652	1.006.427	554.741.957	(101.654.978)	453.086.979

Año 2015

FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Las Vegas M$	Suma M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Flujo originado por Actividades de la Operación						
Recaudación de deudores por ventas	38.427.572	12.872.056	-	51.299.628	-	51.299.628
Otros ingresos percibidos	1.127.633	55.473	-	1.183.106	(549.252)	633.854
Pagado a proveedores (menos)	(17.212.446)	(8.349.215)	-	(25.561.661)	549.252	(25.012.409)
Personal (menos)	(3.186.477)	(896.553)	-	(4.083.030)	-	(4.083.030)
Intereses pagados (menos)	(3.302.245)	-	-	(3.302.245)	-	(3.302.245)
Ingresos financieros percibidos	21.431	-	-	21.431	-	21.431
Impuesto a la renta pagado (menos)	601.379	-	-	601.379	-	601.379
Otros gastos pagados (menos)	(859.668)	(217.141)	-	(1.076.809)	-	(1.076.809)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.729.431)	(780.911)	-	(3.510.342)	-	(3.510.342)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	**12.887.748**	**2.683.709**	**-**	**15.571.457**	**-**	**15.571.457**
Flujo originado por Actividades de Financiamiento						
Obligaciones con relacionadas	-	12.797.740	-	12.797.740	(12.797.740)	-
Otras fuentes de financiamiento	236.751	-	-	236.751	-	236.751
Pago de obligaciones con el público (menos)	(3.532.008)	-	-	(3.532.008)	-	(3.532.008)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(12.363.235)	-	(12.363.235)	12.363.235	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(534.815)	-	-	(534.815)	-	(534.815)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(3.830.072)**	**434.505**	**-**	**(3.395.567)**	**(434.505)**	**(3.830.072)**
Flujo originado por Actividades de Inversión						
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	12.392.179	-	-	12.392.179	(12.392.179)	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(7.765.086)	(3.084.603)	-	(10.849.689)		(10.849.689)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(81.240)	(28.944)	-	(110.184)	28.944	(81.240)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(12.797.740)	-	-	(12.797.740)	12.797.740	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(2.319)	-	-	(2.319)		(2.319)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	**(8.254.206)**	**(3.113.547)**	**-**	**(11.367.753)**	**434.505**	**(10.933.248)**
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	**803.470**	**4.667**	**-**	**808.137**	**-**	**808.137**
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-	-	-	-	-	-
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	803.470	4.667	-	808.137	-	808.137
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.388.849	65.284	-	1.454.133	-	1.454.133
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**2.192.319**	**69.951**	**-**	**2.262.270**	**-**	**2.262.270**

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA

El detalle de los ingresos ordinarios y por naturaleza por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M$
Ventas de servicios regulados	49.158.552	43.960.303
Ventas de servicios no regulados	1.300.785	1.387.971
Total ingresos ordinarios	**50.459.337**	**45.348.274**
Otros ingresos por naturaleza	191.058	166.616
Total ingresos ordinarios y por naturaleza	**50.650.395**	**45.514.890**

26. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de las materias primas y consumibles utilizadas por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente, es el siguiente:

Detalle	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2016 M$
Energía	(4.406.069)	(3.746.120)
Productos químicos	(860.657)	(696.877)
Combustibles	(94.595)	(173.949)
Otros materiales	(318.988)	(238.662)
Total	**(5.680.309)**	**(4.855.608)**

27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M$
Sueldos y salarios	(3.051.676)	(2.612.488)
Beneficios a corto plazo	(900.838)	(896.258)
Indemnizaciones por término de relación laboral e IAS	(464.366)	(153.628)
Otros gastos del personal	(73.347)	(62.561)
Total	**(4.490.227)**	**(3.724.935)**

28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M$	01.01.2015 31.03.2015 M$
Depreciaciones (Nota 12)	(5.173.362)	(4.928.528)
Amortización de intangibles (Nota 11)	(1.130.482)	(1.092.784)
Otras amortizaciones Estudios Tarifarios (Nota 14)	(170.945)	(101.052)
Total	**(6.474.789)**	**(6.122.364)**

29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M$	01.01.2015 31.03.2015 M$
Mantenciones	(4.461.730)	(3.609.664)
Servicios	(4.215.578)	(6.532.058)
Gastos generales	(987.332)	(897.364)
Lodos y residuos	(596.644)	(305.458)
Deudas incobrables (Nota 7)	(254.457)	(282.505)
Directorio (Nota 9)	(42.436)	(32.439)
Imagen corporativa	(165.293)	(168.861)
Seguros y prevención de riesgos	(321.584)	(386.844)
Asesorias y estudios	(316.887)	(257.248)
Compras y transporte de agua	(1.176.096)	(1.579.530)
Indemnización daños a terceros	(391.646)	(80.673)
Otros impuestos	(52.332)	(34.649)
Amort.termino anticip. Contrato de Aguas Quinta (Nota 14)	(190.874)	(188.777)
Multas	(326.846)	(315.567)
Otros egresos	(230.345)	(147.730)
Total	**(13.730.080)**	**(14.819.367)**

30. RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M$
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 15)	210.196	42.953
Ingreso de efectivo y otros medios equivalentes	590.988	21.431
Otros ingresos financieros	113.191	28.944
Total ingresos financieros	**914.375**	**93.328**
Gastos por préstamos bancarios	-	(158.720)
Gastos por bonos	(4.110.468)	(2.843.020)
Otros gastos	(64.434)	(90.379)
Gastos por pagarés de A.F.R	(188.700)	(191.969)
Gastos financieros activados (Nota 12)	349.600	115.061
Total costos financieros	**(4.014.002)**	**(3.169.027)**
Resultado por unidad de reajuste (1)	(2.898.815)	26.541
Total Resultados unidades de reajustes	**(2.898.815)**	**26.541**
Total Resultado financiero	**(5.998.442)**	**(3.049.158)**

(1) Corresponde al efecto en resultado por la variacion de la Unidad de Fomento (UF) del período, de los pasivos financieros detallados en la Nota 17.

31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Garantías directas:

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales las principales son: la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa; SERVIU para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones en total de M$15.788.808 al 31 de marzo de 2016 y M$19.540.783 al 31 de diciembre de 2015.

Los cesionarios de estas boletas de garantías no poseen la facultad de vender o prendar estos documentos.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31.03.2016 M$	31.12.2015 M$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta de Garantía	5.240.460	5.121.833
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta de Garantía	619.257	595.121
DIREECION REGIONAL DE VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta de Garantía	244.612	244.027
DIRECCION DE OBRAS HIDRAULICAS	Esval S.A.	Boleta de Garantía	915.755	953.066
DIRECCION GRAL. TERRITORIO MARITIMO	Esval S.A.	Boleta de Garantía	19.256	18.096
SOC.CONCESIONARIA AUTOPISTA CENTRAL	Esval S.A.	Boleta de Garantía	75.881	73.868
SOC.CONCESIONARIA LITORAL	Esval S.A.	Boleta de Garantía	-	6.156
INTENDENCIA REGIONAL VALPARAISO	Esval S.A.	Boleta de Garantía	110.973	110.973
MUNICIPALIDAD DEL QUISCO	Esval S.A.	Boleta de Garantía	200	-
MINISTERIO OBRAS PUBLICAS	Esval S.A.	Boleta de Garantía	31.810	31.810
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.622.252	2.631.133
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	1.066.045	1.149.515
ECONSSA	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.805.597	7.462.410
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	23.338	23.466
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	894.722	1.000.700
DIR. GRAL. TERR. MARIT.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	109.536	109.536
GENDARMERIA CHILE	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	9.114	9.073
Total			**15.788.808**	**19.540.783**

Pasivos contingentes:

Esval S.A.:

Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa:

La Sociedad enfrenta diversos juicios civiles ordinarios principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. A continuación se indica el listado de los juicios de cuantía significativa y no significativa.

1) Juicios de cuantía significativa (superior a M$100.000):

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Archivada.
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, pendiente de fallo.
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Archivada.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Dictada sentencia Pendiente notificación del fallo.
2736-2007	1º Civil de Valparaíso	Singecom Limitada con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4147-2011	1º Civil de Valparaíso	Neira con Esval	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4146-2012	1º Civil de Valparaíso	Peña con Esval	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
4162-2011	5º Civil de Valparaíso	Neira con Esval	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
2469-2012	2° Civil de Valparaíso	Merino con Esval S.A. y Otros	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión.
5905-2010	3° Civil de Valparaíso	Lasnibatt con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión. Se acumula a causa Inostroza con Esval S.A. rol 2518-2010
2518-2010	1° Civil de Valparaíso	Inostroza con Esval S.A. y Modelo S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Periodo de discusión concluido. Fase probatoria en desarrollo. Se agrega causa Lasnibatt con Esval S.A. ROL 5905-2010.Se condena solidariamente a empresa Constructora Modelo y a Esval S.A, al pago de M$120.000. Causa confirmada por corte apelaciones de Valparaíso con fecha 11 de Noviembre de 2015.

8735-2012	11º Civil de Santiago	Langenegger con Montec Ltda. y otra	Indemnización de perjuicios	Pendiente en primera instancia. Recibida la causa a prueba. El 22 de noviembre se dictó sentencia. Demandante solicito nuevas pruebas Esval presenta dos incidentes de nulidad.
1138-2013	1º Civil de Valparaíso	Letelier y otros con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios,	Pendiente en primera instancia. Recibida la causa a prueba
731-2013	4º Civil de Valparaíso	Fuentes con Rivas y otros	Indemnización de perjuicios	Notificada demanda de indemnización de perjuicios. Rechazadas las excepciones dilatorias deducidas por Esval S.A. y Rivas. Pendiente fallo de excepciones opuestas por los demandados. El 16 de junio de 2015 se cita a audiencia de conciliación. Se recibe causa a prueba.
526-2013	1º Civil de Los Andes	Alfaro y otros con Esval S.A.	Juicio por infracción a la Ley del Consumidor e indemnización de perjuicios	Notificada demanda. Pendiente período de discusión. Archivada
2742-2013	2º Civil de Valparaíso	LM Construcción S.A. con Esval S.A.	Demanda por cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios,	Recibida la causa a prueba. Pendiente notificación.
2287-2013	4º Civil de Valparaíso	Conadecus con Esval S.A.	Se demanda protección del interés difuso de los usuarios afectados por los cortes no programados	Rechazada inadmisibilidad de la demanda, opuesta por Esval S.A. Pendiente recepción de la causa a prueba
3024-2013	2º Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Valparaíso con Esval S.A.	Juicio ejecutivo por cobro de derechos municipales	Notificado y requerido de pago. Acogida nulidad de lo obrado, pendiente recurso de apelación deducido por la ejecutante. Pendiente traslado de las excepciones opuestas.
3733-2013	2º Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Valparaíso con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios,	Recibida la causa a prueba. Archivada
3799-2013	2º Civil de Valparaíso	Escobar con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	Recibida la causa a prueba. Archivada
2550-2014	4° Civil de Valparaíso	Navarro con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente la recepción de la causa a prueba. Período probatorio concluido, no se cita a las partes a oír sentencia
2564-2014	3° Civil de Valparaíso	Vega con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente llamado a conciliación
272-2015	2° Civil de Valparaíso	Singecom Ltda. con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En desarrollo período de discusión. Recepción de la causa a prueba
865-2015	2° Civil de Valparaíso	Silva con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En desarrollo período de discusión. Recepción de la causa a prueba

1951-2015	3° Civil de Valparaíso	Astudillo con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	En desarrollo período de discusión
297-2015	5° Civil Valparaíso	Salinas y otros con Rivas	Indemnización de perjuicios	En desarrollo período de discusión

2) Juicios de cuantía no significativa (inferior a M$100.000):
Los juicios de cuantía no significativa - respecto de los cuales se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa – son los que se indican a continuación, agrupados por materia:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL
Indemnizaciones de perjuicios	27	25 en primera instancia, 2 en segunda instancia.
Servidumbres	4	Todas en primera instancia.
Derechos Municipales	3	Todas en primera instancia.
Restitución de propiedad	6	Todas en primera instancia.
Acción ambiental	1	En primera instancia
Laborales	15	En primera instancia
TOTAL DE CAUSAS	**56**	

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

a) Juicio ejecutivo caratulado "Ilustre Municipalidad de Limache con ESVAL S.A.", seguido ante el Cuarto Juzgado Civil de Valparaíso, rol 3.069-2003, por cobros de derechos municipales por ejecución de obras en vías públicas. En este juicio - en que se declaró el abandono del procedimiento - se embargó fondos depositados en una cuenta corriente que Esval S.A. mantiene en el Banco Santander Santiago por la suma de M$75.194.

b) Juicio ordinario caratulado "Le Roy con ESVAL S.A.", por restitución de inmueble. Se decretó medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el mismo predio, que forma parte del Fundo El Rebaño, en Quilpué. Este juicio se encuentra terminado y Esval S.A. solicitó y el Tribunal concedió el alzamiento de la medida precautoria. Falta su implementación en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué.

Aguas del Valle S.A.:

Actualmente la Sociedad enfrenta diversos juicios civiles ordinarios, principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. A continuación se indica el listado de juicios de cuantía significativa y no significativa.

3) Juicios de cuantía significativa (superior a M$100.000):

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar. Archivada

1647-2014	5° Civil de Valparaíso	Ovalle con Aguas del Valle S.A.	Notificación judicial de facturas	Notificada gestión preparatoria. Opuestas excepciones

4) Juicios de cuantía no significativa (inferior a M$100.000):

Bajo este carácter existen 7 juicios de cuantía no significativa, respecto de los cuales se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa que, según su materia, y que se agrupa de la siguiente forma:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL
Indemnización de perjuicios	2	1 en primera instancia y 1 en segunda instancia
Servidumbre	1	En segunda instancia
Amparo de Aguas	1	En primera instancia
Restitución de propiedad	3	En primera instancia
TOTAL DE CAUSAS	**7**	

Al 31 de marzo del año 2016 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

5) Juicios cuyos efectos se radicarán en el patrimonio de Aguas del Valle S.A. o Econssa Chile, según corresponda:

De los juicios señalados en las letras a) y b) precedentes, en el evento que se dicte sentencia desfavorable respecto de las causas que se identifican en el cuadro siguiente, y siempre que tal resolución tenga el carácter de firme y ejecutoriada, la radicación de los resultados de estos juicios en el patrimonio de ESSAN S.A. - hoy ECONSSA CHILE - o de Aguas del Valle S.A., corresponderá determinarla en su oportunidad en conformidad con lo dispuesto en el "Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de Concesiones Sanitarias" y sus respectivos anexos, suscrito entre la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A.-, ESSCO S.A. - hoy ECONSSA CHILE - y Aguas del Valle S.A., de 22 de Diciembre de 2003.

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar. Archivada

32. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros:

Los contratos de créditos suscritos por la Sociedad con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a la Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

A la fecha de los presentes Estados Financieros la empresa está en pleno cumplimiento de los covenants establecidos en los referidos contratos.

La sociedad ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants de los contratos asociados a la emisión de los bonos con el público.

En algunos contratos de deuda de Esval S.A., la matriz, existe prohibición que Aguas del Valle S.A., la filial, constituya prenda sobre el contrato de transferencia de derechos de explotación de concesiones sanitarias de Essco S.A.- hoy ECONSSA CHILE - y también sobre los derechos que emanan con motivo de dicho contrato respecto al uso y goce de los derechos de explotación, como de los ingresos o flujos presentes y futuros.

Homologación de cuentas, rubros y estados financieros utilizados para el cálculo de covenants.

Estado Financiero Chile GAAP	Estado Financiero NIIF
Balance General Consolidado	Estado de Situación Financiera Consolidado
Estado de Resultados Consolidado	Estado de Resultados Integral Consolidado por Naturaleza
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado	Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Conciliación Flujo – Resultado Consolidado	No aplica
N/A	Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Balance General Individual	No aplica
Estado de Resultados Individual	No aplica
Estado de Flujo de Efectivo Directo Individual	No aplica
Conciliación Flujo – Resultado Individual	No aplica

Homologación de cuentas y rubros de los estados financieros:

Definición Estados Financieros Individuales	PCGA		NIIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	Rubro según NIIF
Amortización de intangibles individual	Amortización de intangibles	5.50.30.10	Gasto por depreciación y amortización
Depreciación del ejercicio individual	Depreciación del ejercicio	5.50.30.05	Gasto por depreciación y amortización
Resultado de explotación individual	Ingresos de explotación - Costos de explotación - Gastos de administración y ventas	5.31.11.00	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización)
Ebitda[6] individual	Resultado de explotación + Depreciación del ejercicio + Amortización del ejercicio	5.31.11.00 + 5.50.30.05 + 5.50.30.10	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización) + Gasto por depreciación y amortización
Ebitda Ajustado[8] individual			Ebitda * (VIPC anual * 50%)
Gastos financieros individuales	Gastos financieros	5.31.12.60	Costos financieros
Ingresos financieros individuales	Ingresos financieros	5.31.12.10	Ingresos financieros
Gastos financieros netos individuales	Gastos financieros – Ingresos financieros	5.31.12.60 - 5.31.12.10	Costos financieros – Ingresos financieros

Definición Estados Financieros Consolidados	PCGA		NIIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	Rubro según NIIF
Efectivo y equivalentes al efectivo consolidado	Disponible + Depósitos a plazo + Valores negociables + "Pactos de retrocompra" de Otros activos circulantes	5.11.10.10 + 5.11.10.20 + 5.11.10.30 + 5.11.20.30	Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes
Deuda financiera consolidada	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo + Obligaciones con el público pagarés + Obligaciones con el público porción corto plazo bonos + obligaciones con bancos e instituciones financieras + Obligaciones con el público porción largo plazo bonos	5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00	(Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda[7]" de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda[7]" de Otros pasivos financieros no corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros no corrientes)
Deuda financiera neta consolidada	(Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo + Obligaciones con el público pagarés + Obligaciones con el público porción corto plazo bonos + obligaciones con bancos e instituciones financieras + Obligaciones con el público porción largo plazo bonos) - (Disponible + Depósitos a plazo + Valores negociables + "Pactos de retrocompra" de Otros activos circulantes)	(5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00) - (5.11.10.10 + 5.11.10.20 + 5.11.10.30 + 5.11.20.30)	(Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda[7]" de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda[7]" de Otros pasivos financieros no corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros no corrientes) - (Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes)
Amortización de intangibles consolidada	Amortización de intangibles	5.50.30.10	Gasto por depreciación y amortización
Depreciación del ejercicio consolidada	Depreciación del ejercicio	5.50.30.05	Gasto por depreciación y amortización
Resultado de explotación consolidada	Ingresos de explotación - Costos de explotación - Gastos de administración y ventas	5.31.11.00	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización)
Ebitda[6] consolidado	Resultado de explotación + Depreciación del ejercicio + Amortización del ejercicio	5.31.11.00 + 5.50.30.05 + 5.50.30.10	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización) + Gasto por depreciación y amortización
Ebitda Ajustado[8] consolidado			Ebitda * (VIPC anual * 50%)
Gastos financieros consolidados	Gastos financieros	5.31.12.60	Costos financieros

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Bonos:

La Sociedad mantiene restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

a) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de sus estados financieros trimestrales y anuales, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.

b) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, en un plazo máximo de diez días hábiles después de recibidos de sus clasificadores privados.

c) Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca.

d) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días hábiles, desde que se hiciera efectiva dicha reducción.

e) Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma cincuenta veces (aplica a series de bonos M, O, P , Q y T).

f) Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio Ajustado no mayor a uno coma cinco en el balance consolidado, cuando, en virtud de lo dispuesto en el artículo noventa de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionarse este tipo de balance (aplica a series de bonos A, D, H y J).

g) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual, no menor a dos coma cero (aplica a Serie de Bonos M).

h) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en los Estados Financieros (aplica a Series de Bonos A, D, H, J, M, O, P, Q y T).

i) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra a) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en las letras e), f), g) y h).

j) Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento.

k) No efectuar transacciones con personas relacionadas de Esval S.A. en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.

l) Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esval S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que Esval S.A. es titular o que son explotadas por Esval S.A.

m) Efectuar provisiones por toda contingencia adversa que pueda ocurrir, las que deberán ser reflejadas en los estados financieros de Esval S.A. y eventuales filiales, de acuerdo a los criterios contables generalmente aceptados.

n) No caer, Esval S.A. o sus Filiales, en insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar sus obligaciones a sus respectivos vencimientos, como tampoco formular proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores.

o) Con respecto a la sociedad Aguas del Valle S.A. /i/ mantener, directa o indirectamente, la propiedad de al menos dos tercios de sus acciones o de cada una de las series de sus acciones, de corresponder; y, /ii/ mantener su control;

p) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la sociedad Aguas del Valle S.A. de propiedad del Emisor, sin el consentimiento previo del Representante de los Tenedores de Bonos;

q) A que la sociedad Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; /iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiere percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO;

r) No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de las Emisiones de Bonos, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores.

s) No disminuir el capital suscrito y pagado (reflejado en la cuenta Capital Emitido, del Estado de Situación Financiera Consolidado), salvo expresa autorización de la Junta de Tenedores de Bonos y salvo lo dispuesto en los artículos diez y diecisiete de la Ley de Sociedades Anónimas (aplica a series A, D, H y J)

Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 31 de marzo de 2016, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de todos y cada uno de los resguardos establecidos en los referidos contratos de emisión de bonos y contratos de emisión de efectos de comercio, en conformidad a las disposiciones de cada uno de los respectivos contratos y sus modificaciones.

Los covenants son los siguientes:

Covenant	Restricción	Indices al 31.03.2016
Deuda Financiera Neta sobre Ebitda	Menor o igual a 5,5	4,57
Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual	Mayor o igual a 2,0	4,66
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	Mayor o igual a 2,0	5,05
Pasivo Exigible a Patrimonio	Menor o igual a 1,5	0,99

Información para cálculo de Covenants y Ebitda (Bonos series M, O, P, Q y T):

DEUDA FINANCIERA	Consolidada 31.03.2016 M$
Otros Pasivos Financieros, Corriente	20.131.726
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	404.640.951
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	7.376.909
Menos: Pagarés de AFR	22.706.990
DEUDA FINANCIERA	**409.442.596**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	57.099.037
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	-
ACTIVOS FINANCIEROS	**57.099.037**
DEUDA FINANCIERA NETA	**352.343.559**

EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)	31.03.2016 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	122.710.121
Más: Otros Ingresos por Naturaleza	2.842.968
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	15.503.638
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	13.650.588
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	36.944.247
EBITDA INDIVIDUAL (2)	**59.454.616**
EBITDA INDIVIDUAL AJUSTADO (3)	**60.881.527**
Costos Financieros	14.737.781
Menos: Ingresos Financieros	1.983.850
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (2)	**12.753.931**
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIV. AJUSTADO (3)	**13.060.025**

(1) Ver información de estados financieros individuales de Esval S.A. en Nota 24 Segmentos del Negocio.
(2) Ebitda y Gastos Financieros calculado a doce meses
(3) Ebitda y Gastos Financieros ajustados por IPC, de acuerdo a contratos.

Información para cálculo de Covenants (Bonos series A, D, H y J):

RELACIÓN DEUDA A PATRIMONIO	31.03.2016 M$
PASIVO EXIGIBLE:	
Total Pasivos Corrientes	65.677.577
Total Pasivos No Corrientes	428.337.313
Total Pasivos en IFRS	494.014.890
Dividendo Provisionados y no Declarados	(3.479.038)
Costos Financieros de Emisión de Deuda - Corriente	1.375.451
Costos Financieros de Emisión de Deuda - No Corriente	6.001.458
Activo Neto por Impuestos Diferidos	3.292.878
Saldo Impuesto Diferido por Retasaciones en Implementación de IFRS	(7.493.244)
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	**493.712.395**

PATRIMONIO AJUSTADO:	31.03.2016 M$
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	461.204.739
Dividendo Provisionados y no Declarados	3.479.038
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	464.683.777
Patrimonio en IFRS Trimestre Anterior	458.297.629
Variación Patrimonial del Trimestre	**6.386.148**
Patrimonio Ajustado Trimestre anterior	490.523.129
Variación IPC del Trimestre	0,80%
Ajuste por variación de IPC del Trimestre	3.924.185
PATRIMONIO AJUSTADO	**500.833.462**

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31.03.2016 M$
Ingresos Por Actividades Ordinarias	165.895.215
Otros Ingresos Por Naturaleza	743.197
Materias Primas y Combustibles Utilizados	(20.004.703)
Gastos Por Beneficios a Empleados	(17.343.396)
Otros Gastos Por Naturaleza	(54.065.864)
EBITDA CONSOLIDADO (1)	**75.224.449**
EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO (2)	**77.029.836**
GASTOS FINANCIEROS SEGÚN EE FF.	**(14.910.044)**
GASTOS FINANCIEROS CONS.AJUSTADO (2)	**(15.267.885)**

(1) Ebitda y Gastos Financieros calculados a doce meses
(2) Ebitda y Gastos Financieros ajustados por IPC, de acuerdo a contratos.

33. MEDIO AMBIENTE

Esval S.A.

Desde el año 2005 Esval S.A. certificó todos sus procesos bajo la norma ISO 14001:2004, cuyo sistema de gestión ambiental contempla desde la captación y distribución de agua potable, hasta la recolección, tratamiento y disposición final de las aguas servidas tratadas, incluyendo los procesos de comercialización y de soporte para la prestación del servicio.

El cumplimiento de los objetivos de sustentabilidad medioambiental en la compañía, depende de todas sus áreas, las cuales a través de su gestión son responsables directas del resultado de las acciones emprendidas y de alcanzar logros en los compromisos que la compañía efectúa en esta materia. El compromiso adquirido voluntariamente por Esval, ha permitido mejoras en su Desempeño Ambiental.

Dentro de las acciones tomadas para lograr una mejora en el Desempeño Ambiental destacan:

- Adoptar una estrategia de mejoramiento continuo en los procesos desarrollados por la organización.
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los distintos procesos de la Organización.
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.
- Privilegiar el uso de mejores prácticas ambientales con las tecnologías disponibles, asociadas a la prestación del servicio.

El Sistema de Gestión Ambiental forma parte del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional. Sus fundamentos están contenidos en la Política del Sistema Integrado de Gestión (SIG).

Para cumplir con los compromisos contenidos en la Política del SIG, se establecieron objetivos a los cuales se asociaron una serie de indicadores, metas y puntos de control que, en su conjunto, permiten monitorear y evaluar el cumplimiento de los mismos.

Para el caso de los objetivos y metas ambientales, se establecieron programas a desarrollar, incluyendo la asignación de responsabilidades, medios y plazos para lograrlos.

En marzo de 2011 Esval S.A. fue re-certificado bajo los estándares de la Norma ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007, por la empresa Bureau Veritas Certification-Chile. A la fecha ya se han efectuado cinco auditorías de seguimiento, con resultados satisfactorios.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

En materias medio ambientales el monto aproximado utilizado durante el año 2016 es de M$754.995, esto incluye los siguientes proyectos:

Obras	**M$**
Renovación redes agua potable y servidas	
Mejoramiento redes AP	20.174
Mejoramiento sistema Recolección de aguas servidas y sistemas varios	620.903
Plantas tratamiento de aguas servidas	113.918
Total	754.995

Aguas del Valle S.A.:

Desde el año 2008, Aguas del Valle S.A. certificó todos sus procesos bajo la norma ISO 14001:2004, cuyo sistema de gestión ambiental contempla desde la captación y distribución de agua potable, hasta la recolección tratamiento y disposición final de las aguas servidas tratadas, incluyendo los procesos de comercialización y de soporte para la prestación del servicio.

El cumplimiento de los objetivos de sustentabilidad medioambiental en la compañía, depende de todas sus áreas, las cuales a través de su gestión son responsable directas del resultado de las acciones emprendidas y de alcanzar logros en los compromisos que la compañía efectúa en esa materia. Este compromiso voluntario de Aguas del Valle S.A. ha redundado en mejorar el Desempeño Ambiental.

Dentro de las acciones tomadas para lograr una mejora en el Desempeño Ambiental:

- Implementar una estrategia de mejoramiento continuo
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los procesos de la Compañía
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.
- Privilegiar las mejores prácticas ambientales con las tecnologías disponibles

El Sistema de Gestión Ambiental forma parte del Sistema Integrado de Gestión de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional. Sus fundamentos están contenidos en la política del Sistema Integrado de Gestión (SIG).

En materias medio ambientales el monto aproximado a utilizar durante el año 2016 es de M$786.149 esto incluye los siguientes proyectos:

Obras	**M$**
Renovación redes agua potable y servidas	
Mejoramiento redes AP	61.184
Mejoramiento sistema Recolección de aguas servidas y sistemas varios	324.713
Plantas tratamiento de aguas servidas	400.252
Total	786.149

Monitoreos Ambientales:
La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar cómo ha variado la diversidad, uniformidad y riqueza de especies. También se realizan estudios oceanográficos en las zonas de descarga de los emisarios en el mar. Todos estos monitoreos y análisis se efectúan con el objeto de asegurar el cumplimiento de las normas de calidad ambiental establecidas por las autoridades. El costo de estos contratos asciende al 31 de marzo de 2016 a M$590.226 (M$311.385 al 31 marzo de 2015).

Por otra parte, el control de las plantas de tratamiento de aguas servidas existentes en localidades y ciudades ubicadas principalmente al interior de la región, basadas en tecnologías de lodos activados y lagunas airadas a mezcla completa, considera la realización de campañas de monitoreo de frecuencia mensual, las que son definidas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios y el Ministerio del Medio Ambiente, con el objeto de verificar el cumplimiento en los efluentes vertidos a cursos superficiales según lo establecido en el D.S. Nro.90/00.

Asimismo se realiza el control de los residuos industriales líquidos que ingresan a nuestros colectores de aguas servidas para controlar y verificar el cumplimiento del D.S. Nro. 609/98. Para estos efectos la empresa cuenta con tarifas aprobadas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios para el monitoreo de estos efluentes, que son cancelados por los clientes industriales.

La Sociedad cuenta con un moderno laboratorio equipado para análisis microbiológicos y físico-químicos tanto en matrices de agua potable como en aguas residuales. El laboratorio se encuentra acreditado según el Convenio INN-SISS, como Laboratorio de Ensayo según NCh-ISO 17025 Of. 2007.

34. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad y sus filiales no mantienen saldos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 14 de abril, y de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9 inciso 2°, y 10 de la Ley 18.045, y de conformidad con la norma de carácter general N°30 de esa Superintendencia se informa que de acuerdo a la sesión ordinaria del Directorio, se acordó proponer a la junta ordinaria, el reparto de un dividendo definitivo de $0,00116.- por cada acción de la Compañía, equivalente a $17.656.240.550, con cargo a la utilidad líquida del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, monto que corresponde a aproximadamente un 100% de las utilidades de dicho ejercicio.
De aprobar la Junta del dividendo definitivo propuesto, dicho dividendo se pagaría a los señores accionistas a partir del 25 de mayo de 2016.

Con fecha 27 de abril y de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9 inciso 2°, y 10 de la Ley 18.045, se informa que el 26 de abril doña Olivia Steedman presentó su renuncia al cargo de directora de la Compañía.

Con fecha 29 de abril, y de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 9 inciso 2°, y 10 de la Ley 18.045, y de conformidad con la norma de carácter general N°30 de esa Superintendencia se informa sobre los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril del año 2016.

1.- Se aprobó aumentar de 6 a 7 el número de miembros del Directorio, modificándose el artículo décimo de los estatutos de la Compañía
2.- Se acordó a aprobar un texto refundido de los estatutos que contenga la modificación antes señalada

Con fecha 29 de abril de 2016, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 9 inciso 2° y 10° de la Ley 18.045, y de conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó sobre los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2016.

1. Se aprobó la Memoria, el estado de Situación Financiera, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio al 31 de diciembre del año 2015 y reconocimientos del resultado del ejercicio en las cuentas del capital y reserva

2. La Junta se pronunció sobre la Distribución de utilidades y Política de dividendos, acordándose lo siguiente:

   Distribución de utilidades año 2015

   Se acordó repartir un dividendo definitivo, con cargo a la utilidad líquida del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, un monto de $17.656.240.550.- que equivale a $0,00116.- por cada acción de la Compañía y que corresponde a aproximadamente un 100% de las utilidades de dicho ejercicio.

   La Junta acordó que este dividendo definitivo se pagará a contar del día 25 de mayo de 2016. El cierre del registro de accionistas para su pago será el quinto día hábil anterior a la fecha de su pago, esto es, el 18 de mayo de 2016.

   Política de Dividendos año 2016

   Se informó a la junta el Acuerdo del Directorio de ESVAL S.A., en el sentido que la política de dividendos no contempla el reparto de dividendos provisorios el año 2016, sin perjuicio que el Directorio de la Compañía evaluará la posibilidad de otorgar dividendos provisorios en consideración a las utilidades obtenidas durante el ejercicio.

   En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados con ese mismo ejercicio, se informa que es propósito del Directorio repartir al menos un 30% de las utilidades del ejercicio del año 2016, sin perjuicio que corresponderá a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos definitivos.

3. Debido a que un director presentó en el mes de abril pasado la renuncia a su cargo, se procedió a renovar los integrantes del Directorios de ESVAL S.A.. Resultaron elegidas las siguientes personas por un período de 2 años:

   Jorge Lesser García-Huidobro
   Juan Ignacio Parot Becker
   Juan Pablo Armas Mac Donald
   Alejandro Ferreiro Yazigi
   Michael Niggli
   William Dale Burgess; y
   John Elloit Kaye

4. Se aprobó la remuneración que percibirán los Directores de la Compañía hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que asciende a 110 unidades de fomento mensuales a cada director y la misma remuneración mensual al vicepresidente del Directorio. El Presidente del Directorio percibirá una remuneración mensual equivalente a 220 unidades de fomento.

5. Se designó a la firma Deloitte como auditores externos independientes de la sociedad para examinar la contabilidad, inventarios balance y otros estados financieros durante el ejercicio correspondiente al año 2016

6. Se acordó designar al Mercurio de Valparaíso para publicar las citaciones a las juntas de Accionistas

   Además en esta misma Junta se informó a los Sres. Accionistas sobre lo siguiente:

   a. Que durante el ejercicio del año 2015 ESVAL S.A. , no celebró operaciones con partes relacionadas reguladas en el Título XVI de la ley n° 18.046 de la Ley de Sociedades Anónimas.
   b. En cuanto a la información sobre oposición de Directores a acuerdos adoptados por el Directorio de la Compañía, se informó a la junta que desde el 30 de abril a del años 2015-oportunidad en que se celebró la última Junta Ordinaria de Accionistas de ESVAL S.A.- hasta la fecha no se registra oposición de algún director en relación a los Acuerdos adoptados por el Directorio de la Sociedad durante dicho período.
   c. Se informó a la Junta que el Directorio de ESVAL S.A., acordó contratar los servicios de clasificación de riesgo de las firmas Feller Rate clasificadora de riesgo limitada e ICR clasificadora de Riesgo Limitada
   d. También se informó a la Junta los gastos en que incurrió el Directorio durante el ejercicio del año 2015.

* * * * *