ESVAL S.A.

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF al 30 de septiembre de 2014 y 2013
y al 31 de diciembre de 2013.

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS, INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 **(NO AUDITADOS)** Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 **(PROFORMA)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	N°	M$	M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	9.709.095	4.627.034
Otros activos no financieros, corrientes	14	349.646	1.424.135
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	31.416.182	33.764.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	20.000
Inventarios, corrientes	10	1.525.930	1.447.497
Activos por impuestos, corrientes	16	973.935	2.449.029
Activos corrientes totales		43.974.788	43.731.863
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corrientes	15	9.065.307	8.018.988
Otros activos no financieros, no corrientes	17	11.024.833	11.824.922
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	134.864.911	132.533.631
Propiedades, plantas y equipos	12	631.733.360	627.367.000
Total de activos no corrientes		786.688.411	779.744.541
TOTAL ACTIVOS		830.663.199	823.476.404

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS, INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 **(NO AUDITADOS)** Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 **(PROFORMA)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	17.324.846	32.218.050
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	15.197.116	14.377.637
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	23.038.913	-
Otras provisiones, corrientes	20	1.133.943	943.183
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	3.324.952	3.650.041
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	7.690.101	6.375.676
Pasivos corriente totales		67.709.871	57.564.587
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	294.744.747	257.825.485
Otras provisiones, no corrientes	20	2.171.707	1.969.285
Pasivos por impuestos diferidos	16	24.181.573	89.438.841
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	340.263	319.372
Total pasivos no corrientes		321.438.290	349.552.983
Total pasivos		389.148.161	407.117.570
PATRIMONIO:			
Capital emitido	22	406.912.576	406.912.576
Ganancias acumuladas	22	62.031.811	10.315.204
Primas de emisión	22	863.254	863.254
Acciones Propias en Cartera	22	(26.119)	
Otras reservas	22	(28.266.576)	(1.732.288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		441.514.946	416.358.746
Participaciones no controladoras	23	92	88
Patrimonio total		441.515.038	416.358.834
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		830.663.199	823.476.404

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA, INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 **(NO AUDITADOS)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

		Acumulado		Trimestre	
	Nota	**01.01.2014 30.09.2014**	**01.01.2013 30.09.2013**	**01-07-2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	N°	M$	M$	**M$**	**M$**
Estado de resultados					
Ganancia (Pérdida):					
Ingresos de actividades ordinarias	24	106.957.568	98.963.650	32.119.726	29.869.605
Otros ingresos por naturaleza		402.060	205.821	179.959	100.865
Materias primas y consumibles utilizados	25	(11.710.416)	(11.160.548)	(3.584.101)	(3.367.147)
Gastos por beneficios a los empleados	26	(10.557.701)	(9.595.071)	(3.417.552)	(3.393.406)
Gasto por depreciación y amortización	27	(18.129.221)	(18.954.717)	(6.025.953)	(6.319.692)
Otros gastos, por naturaleza	29	(36.157.654)	(33.331.461)	(10.733.878)	(10.590.392)
Otras ganancias (pérdidas)		348.017	(149.477)	216.924	2.795
Ingresos financieros	30	1.236.386	1.036.400	171.246	98.377
Costos financieros	28	(9.987.793)	(9.520.018)	(3.378.400)	(3.256.531)
Resultado por unidades de reajuste	28	(10.901.598)	(2.980.042)	(1.708.850)	(2.851.020)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.499.648	14.514.537	3.839.121	293.454
Gasto por impuestos a las ganancias	16	70.033.828	(318.492)	(58.615)	192.771
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia, Neta		81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		81.533.470	14.196.040	3.780.504	486.225
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	6	5	2	0
Ganancia, Neta		81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225
Ganancia por Acción:					
Ganancia por acción básica:					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,0054	0,0010	0,0003	0,0000
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica		0,0054	0,0010	0,0003	0,0000
Ganancia por acción diluidas:					
Ganancia por acción diluidas en operaciones continuadas		0,0054	0,0010	0,0003	0,0000
Ganancia por acción diluidas en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluidas		0,0054	0,0010	0,0003	0,0000

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 **(NO AUDITADOS)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	M$	M$	M$	M$
Estado de otros resultados integrales:				
Ganancia, Neta	81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225
Resultados de ingresos y gastos integrales	81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:				
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora	81.533.470	14.196.040	3.780.504	486.225
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras	6	5	2	0
Resultados de ingresos y gastos integrales	81.533.476	14.196.045	3.780.506	486.225

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO, INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 **(NO AUDITADOS)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital pagado M$	Primas de emisión M$	Acciones Propias en Cartera M$	Otras reservas varias M$	Total Otras reservas M$	Ganancias (Pérdidas acumuladas) M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladas M$	Patrimonio total M$
AÑO 2014									
Saldo inicial período actual 01.01.2014	390.541.369	-		(2.152.727)	(2.152.727)	4.159.906	392.548.548	23.810.286	416.358.834
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	16.371.207	863.254		446.558	446.558	6.155.298	23.836.317	(23.810.198)	26.119
Saldo inicial período actual 01.01.2014, reexpresado	406.912.576	863.254		(1.706.169)	(1.706.169)	10.315.204	416.384.865	88	416.384.953
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-			-	81.533.470	81.533.470	6	81.533.476
Otro resultado integral	-	-			-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-			-	81.533.470	81.533.470	6	81.533.476
Dividendos	-	-			-	(24.460.042)	(24.460.042)	-	(24.460.042)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-		- 26.560.407	- 26.560.407	(5.356.821)	(31.917.228)	(2)	(31.917.230)
Incremento (dismminución) por transferencia de acciones prop	-	-	(26.119)	-	-		(26.119)		(26.119)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	(26.119)	(28.266.576)	(28.266.576)	57.073.428	25.130.081	4	25.130.085
Saldo final período actual 30.09.2014	406.912.576	863.254	(26.119)	(29.972.745)	(29.972.745)	67.388.632	441.514.946	92	441.515.038
AÑO 2013									
Saldo inicial período anterior 01.01.2013, previamente informa	384.005.564	-		4.383.078	4.383.078	952.727	389.341.369	24.009.784	413.351.153
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	16.371.207	863.254		408.957	408.957	4.996.125	22.639.544	(23.560.181)	(920.637)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	6.535.805	-		(6.535.805)	(6.535.805)	449.522	449.522	(449.522)	-
Saldo inicial período anterior 01.01.2013, reexpresado	406.912.576	863.254		(1.743.770)	(1.743.770)	6.398.374	412.430.435	81	412.430.516
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-			-	14.196.040	14.196.040	5	14.196.045
Otro resultado integral	-	-			-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-			-	14.196.040	14.196.040	5	14.196.045
Dividendos	-	-			-		0	-	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-			-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-			-	14.196.040	14.196.040	5	14.196.045
Saldo final período anterior 30.09.2013	406.912.576	863.254		(1.743.770)	(1.743.770)	20.594.414	426.626.475	86	426.626.561

L

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS, INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
(NO AUDITADOS)
(Cifras en miles de pesos - M$)

	01.01.2014 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$
Estados de flujos de efectivo:		
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	128.315.135	86.179.160
Otros cobros por actividades de operación	1.130.865	2.565.589
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(58.292.813)	(39.855.345)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.847.629)	(6.010.233)
Otros pagos por actividades de operación	(11.484.563)	(9.523.218)
Intereses pagados	(8.839.341)	(5.628.943)
Intereses recibidos	627.599	234.100
Otras entradas (salidas) de efectivo		-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	40.609.253	27.961.110
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(14.780.837)
Compras de propiedades, planta y equipo	(20.434.392)	(14.776.461)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(93.259)	(468.004)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(20.527.651)	(30.025.302)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	35.074.742	4.825.682
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	1.018.023
Préstamos de entidades relacionadas	-	25.000
Total Importes procedentes de préstamos	35.074.742	5.868.705
Pagos de préstamos	(25.283.813)	(5.804.371)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(24.790.470)	(911.464)
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(14.999.541)	(847.130)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.082.061	(2.911.322)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	5.082.061	(2.911.322)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.627.034	9.756.374
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9.709.095	6.845.052

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

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

ÍNDICE

CONTENIDO		PAG.
1.	INFORMACION GENERAL	1
2.	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES	5
3.	GESTION DEL RIESGO	31
4.	CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD	36
5.	SEGMENTOS DE NEGOCIO	38
6.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	45
7.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	46
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	50
9.	INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	52
10.	INVENTARIOS	55
11.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	55
12.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	58
13.	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	60
14.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	61
15.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	61
16.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	62
17.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	65
18.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	66
19.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	74
20.	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	75
21.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	77
22.	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	77
23.	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	82
24.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	82
25.	MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	83
26.	GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	83
27.	GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION	84

28.	COSTOS FINANCIEROS	84
29.	OTROS GASTOS POR NATURALEZA	85
30.	INGRESOS FINANCIEROS	85
31.	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	86
32.	COMPROMISOS Y RESTRICCIONES	92
33.	MEDIO AMBIENTE	100
34.	MONEDA EXTRANJERA	102
35.	HECHOS POSTERIORES	102

ESVAL S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 **(NO AUDITADOS)** Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 **(PROFORMA)** Y POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 **(NO AUDITADOS)**
(Cifras en miles de pesos - M$)

1. INFORMACION GENERAL

a) Información de la entidad:

Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III 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. (antes Inversiones OTPPB Chile III 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. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III 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.

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:

Esval S.A. 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 702 trabajadores, de los cuales 30 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

c) Fusión por Incorporación:

En junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de octubre de 2013, aprobó la fusión por incorporación de la Antigua Esval S.A. en Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), siendo esta última la sobreviviente, sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas y copulativas: (i) la inscripción de Inversiones OTPPB Chile III S.A. y de sus acciones en el Registro de Valores de esa 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 Inversiones OTPPB Chile III S.A. emita boletas y facturas electrónicas. Como consecuencia de la Fusión, Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), como entidad continuadora, adquirirá todos los activos y pasivos de la Sociedad, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) la totalidad del patrimonio y accionistas de la Antigua Esval S.A., la que quedará disuelta sin necesidad de liquidación. La Fusión tendrá efecto a partir del primer día del mes siguiente a aquel en que, mandatarios de la Antigua Esval S.A. y de Esval S.A. (antigua Inversiones OTPPB Chile III S.A.), hayan otorgado una escritura pública en la cual se deje constancia del cumplimiento de las condiciones referidas anteriormente (la "Escritura de Materialización"), la que en todo caso deberá otorgarse a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se cumpla la última de las condiciones a las que está sujeta la Fusión.

Habiéndose cumplido las condiciones establecidas en el párrafo anterior el día 01 de abril de 2014, 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. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) (RUT 76.000.739-0) permaneciendo esta última con la razón social Esval S.A.

La relación de canje de acciones de la antigua Esval S.A., por acciones de la sociedad continuadora Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se consideró en atención al valor de esta última, en su calidad de sociedad continuadora, tenía sobre la participación accionaria en la antigua Esval S.A. En consecuencia, los accionistas de la antigua Esval S.A. que con motivo de la fusión recibieron en canje acciones de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), mantuvieron en la sociedad absorbente la misma participación accionaria que tenían en la antigua Esval S.A. (sociedad hoy disuelta).

En base a lo anterior, y considerando que el número de acciones emitidas por Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) era idéntico al número de acciones que Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) tenía en la antigua Esval S.A., se hizo una relación de canje para los accionistas de la antigua Esval S.A., de una acción Serie A, Serie B o Serie C, respectivamente,

de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.). Según lo anterior, cada acción de la antigua Esval S.A. que estaba en poder de los accionistas de dicha sociedad, excluida Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se canjeó por una acción de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.). Como consecuencia, el número total de acciones de la sociedad absorbente, luego de materializada la fusión es idéntico al número de acciones de la sociedad absorbida.

Relación de canje:

Total de acciones pre-fusión Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)		14.093.215.122.014
Relación de canje para accionistas de la antigua Esval S.A.		1
Total acciones post-fusión Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)		14.962.276.336.000
Total nuevas acciones emitidas		869.061.213.986
Accionistas minoritarios de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)	Acciones	Canje
Mareco Holdings Corp.	2.401.326.543	2.401.326.543
Corporación de Fomento de la Producción (Corfo)	748.113.820.000	748.113.820.000
Otros	118.546.067.443	118.546.067.443
Totales	**869.061.213.986**	**869.061.213.986**

Los principales efectos que se registraron en los estados financieros proforma de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) fueron los siguientes:

- Aumento de la cuenta capital por M$16.371.207:

  En virtud de la materialización de la Fusión, han quedado íntegramente suscritas y pagadas las 869.061.213.986 acciones nominativas y sin valor nominal, que se habían emitido con motivo del aumento de capital de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), necesario para llevar a cabo la Fusión. En consecuencia, a esta fecha el capital suscrito y pagado de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) asciende a M$406.912.576, dividido en 14.962.276.336.000 acciones nominativas y sin valor nominal, distribuidas en 3.553.436.546 acciones Serie A, 187.132.538 acciones Serie B y 14.958.535.766.916 acciones Serie C.

- Reconocimiento de primas de emisión por M$863.254:

  Se reconoció M$863.254 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las primas de emisión de la sociedad absorbida (la antigua Esval S.A.).

- Aumento de otras reservas por M$416.242:

  Se reconoció M$416.242 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las otras reservas de la sociedad absorbida (la antigua Esval S.A.).

- Aumento de ganancias acumuladas por M$5.195.665:

  Se reconoció M$5.195.665 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las ganancias acumuladas de la sociedad absorbida (la antigua Esval S.A.).

- Disminución de las participaciones no controladoras por M$(23.560.182):

  En virtud de la materialización de la Fusión, han quedado íntegramente suscritas y pagadas las 869.061.213.986 acciones nominativas y sin valor nominal, que se habían emitido con motivo del aumento de capital de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.),

necesario para llevar a cabo la Fusión. En consecuencia, los accionistas minoritarios de la antigua Esval S.A. adquirieron participación en Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), desapareciendo de esta forma, la participación de los minoritarios.

d) Bases de preparación de los estados financieros proforma:

Para efectos de los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2014, se ha considerado que el Grupo económico existía previamente, por lo que, se han elaborado estados financieros de situación financiera proforma al 31 de diciembre de 2013 y estados de resultados integral al 30 de septiembre de 2013. Los criterios para la elaboración de los estados financieros consolidados proforma son los siguientes:

- Se consideró las variaciones de las cuentas patrimoniales indicadas en la letra c) de esta nota, como si hubiesen ocurrido con fecha 01 de enero de 2013.

- El resultado de las participaciones no controladoras al 30 de junio de 2013, se determinó en atención a la nueva composición accionaria de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) post fusión.

El detalle de los cambios efectuados en los estados financieros consolidados proforma al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2013, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013:

Al 31 de diciembre de 2013:	**Esval S.A.** antes de la fusión	Ajustes Fusión	**Esval S.A.** despues de la fusión **Proforma**
	M$	M$	M$
Estado de Situación Financiera Consolidado:			
Activos corrientes	43.731.863	-	43.731.863
Activos no corrientes	779.744.541	-	779.744.541
Total activos	823.476.404	-	823.476.404
Pasivos corrientes	57.564.587	-	57.564.587
Pasivos no corrientes	349.552.983	-	349.552.983
Patrimonio	392.548.548	23.810.198	416.358.746
Participaciones no controladoras	23.810.286	(23.810.198)	88
Total pasivos y patrimonio	823.476.404	-	823.476.404

Estado de Resultados Integrales Consolidados al 30 de Septiembre de 2013:

	Esval S.A. antes de la fusión	Ajustes Fusión	Esval S.A. despues de la fusión Proforma
	M$	M$	M$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	98.963.650	-	98.963.650
Otros ingresos por naturaleza	205.821	-	205.821
Materias primas y consumibles utilizados	(11.160.548)	-	(11.160.548)
Gastos por beneficios a los empleados	(9.595.071)	-	(9.595.071)
Gasto por depreciación y amortización	(18.954.717)	-	(18.954.717)
Otros gastos, por naturaleza	(33.331.461)	-	(33.331.461)
Otras ganancias (pérdidas)	(149.477)	-	(149.477)
Ingresos financieros	1.036.400	-	1.036.400
Costos financieros	(9.520.018)	-	(9.520.018)
Resultado por unidades de reajuste	(2.980.042)	-	(2.980.042)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	14.514.537	-	14.514.537
Gasto por impuestos a las ganancias	(318.492)	-	(318.492)
Ganancia, Neta	14.196.045	-	14.196.045
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la controladora	13.229.179	966.861	14.196.040
Participaciones no controladoras	966.866	(966.861)	5
Ganancia, Neta	14.196.045	-	14.196.045

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

a) Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados intermedios corresponden al período de seis meses terminado al 30 de septiembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente, se han considerado los oficios y circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con la preparación y presentación de los estados financieros bajo NIIF.

La presentación de los presentes estados financieros consolidados intermedios se ha efectuado en base a los criterios de reconocimiento y valorización establecidos en NIC 34.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Esval S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones por los períodos de nueve y seis meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013. El Directorio de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 24 de noviembre de 2014.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales.

La Sociedad y sus filiales cumplen con todas las condiciones legales a las que están sujetas, presentan 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 consolidados intermedios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2014, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

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 intermedios es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se ha aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados 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:

- 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.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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, de acuerdo al siguiente detalle:

	30-09-2014 $	31-12-2013 $	30-09-2013 $
Unidad de Fomento (UF)	24.168,02	23.309,56	23.091,03

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 Compañía 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.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo intragrupo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo, son eliminados en la consolidación.

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2014 y 2013, 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 2014 %	Directo %	Indirecto %	Total 2013 %
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

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

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las filiales para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

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 S.A. consolidado.

Las políticas contables adoptadas por las filiales son uniformes con las políticas adoptadas por la Sociedad Matriz.

Las Sociedades filiales se consolidan por el método de integración global, integrándose la totalidad de sus activos, pasivos ingresos, gastos y flujos de efectivo.

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 al 30-09-2014:

30.09.2014 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	8.093.305	115.485.186	-(7.163.151)	(24.481.560)	(91.933.779)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	919.338	(60)	-	(919.278)

30.09.2014 Filiales	Resultado Período M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	(+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	6.035.896	27.302.255	(7.828.147)	12.623.295
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	60.359	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2013:

31.12.2013 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	9.901.673	111.666.210	(8.060.604)	(24.463.092)	(89.044.187)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	890.442	(60)	-	(890.382)

Información Financiera Resumida de Filiales al 30-09-2013:

30.09.2013 Filiales	Resultado Período M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	4.843.813	25.467.784	(7.851.988)	(11.721.597)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	48.438	-	-	-

g) **Reconocimiento de ingresos**

Ingresos por prestación de servicios:

Los ingresos por servicios sanitarios se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la prestación de los servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

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.

El área de servicios está dividida 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.

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 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 -** El Grupo 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.

El Grupo 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.

El Grupo 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".

En el Grupo 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 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.

El Grupo utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos fueron establecidos en conjunto con un actuario externo a la Compañía. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4% anual real, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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. 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:

a. 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
b. 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, 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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período 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 período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Sociedad Matriz 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, Plantas 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 acumuladas.

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, por parte del urbanizador, estableciendo que es de responsabilidad del prestador del servicio 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.

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. Sin perjuicio de lo anterior, a partir de diciembre del año 2008, para algunos bienes de las plantas de agua potable y tratamiento, se calcula su depreciación de acuerdo al uso de dichos bienes.

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.

En Esval S.A. y Aguas del Valle S.A., 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 con vida útil definida, de 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 en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, 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.

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.

o) **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.

p) **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.

q) **Instrumentos Financieros**

i) **Activos financieros:** Los activos financieros corresponden a préstamos y cuentas por cobrar y a inversiones mantenidas 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 mantenidos hasta su vencimiento: son aquellos que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

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.

ii) **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.

iii) **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos 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 cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros, se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha que se compromete a adquirir o vender el activo.

iv) **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. Al 30 de septiembre de 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

v) **Pasivos financieros:** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

vi) **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.

vii) **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.

viii) **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.

ix) **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.

x) **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.

r) **Combinaciones de negocios 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".

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:

- **El 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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** – Para la Sociedad Matriz Esval S.A., la política de dividendos es distribuir el 30% de las utilidades financieras del ejercicio.

Para Esval S.A. el dividendo se calcula según lo establecido en el artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile que establece, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General 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 a largo plazo.

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.

ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS

Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La Administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales

como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

En Junio de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, Gravámenes. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto. Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente. La interpretación entrega guías sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: (i) el pasivo se reconoce progresivamente si el evento que da origen a la obligación ocurre durante un período de tiempo; (ii) si una obligación se gatilla al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando el umbral mínimo es alcanzado. La Interpretación es aplicable retrospectivamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

La Administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

b) 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 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Contabilización de las adquisiciones de 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

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como pate de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros

serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y

- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados. La fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9(2013), NIIF 9 (2010) y NIIF 9 (2009) es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendría un impacto significativo en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros. Sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 9 hasta que se haya realizado una revisión detallada.

NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocieron importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La Administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La Administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a Empleados

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con como las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012

Norma	Tópico	Detalles
NIIF 2 Pagos basados en acciones	Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	El Apéndice A "Definiciones de términos" fue modificado para (i) cambiar las definiciones de 'condición de consolidación (irrevocabilidad)' y 'condición de mercado', y (ii) agregar definiciones para 'condición de desempeño' y 'condición de servicio' las cuales fueron previamente incluidas dentro de la definición de 'condición de consolidación (irrevocabilidad)'. Las modificaciones aclaran que: (a) un objetivo de desempeño puede estar basado en las operaciones de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición no-mercado) o en el precio de mercado de los instrumentos de patrimonio de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición de mercado); (b) un objetivo de desempeño puede relacionarse tanto al desempeño de la entidad como un todo o como a una porción de ella (por ejemplo, una división o un solo empleado); (c) un objetivo de índice de participación de mercado no es una condición de consolidación

		(irrevocabilidad) dado que no solo refleja el desempeño de la entidad, sino que también de otras entidades fuera del grupo; (d) el período para lograr una condición de desempeño no debe extenderse más allá del término del período de servicio relacionado; (e) una condición necesita tener un requerimiento de servicio explícito o implícito para constituir una condición de desempeño; (f) una condición de mercado es un tipo de condición de desempeño, en lugar de una condición de no consolidación (irrevocabilidad); y (g) si la contraparte cesa de proporcionar servicios durante el período de consolidación, esto significa que ha fallado en satisfacer la condición de servicio, independientemente de la razón para el cese de la entrega de los servicios. Las modificaciones aplican prospectivamente para transacciones de pagos basados en acciones con una fecha de concesión en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocios	Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de NIIF 9 o NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos de los ajustes dentro del período de medición) deberían ser reconocidos en resultados. Se realizaron consecuentes modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIC 37. Las modificaciones aplican prospectivamente a combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 8 Segmentos de Operación	Agregación de Segmentos de Operación	Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos de operación agregados y los indicadores económicos evaluados al determinar si los segmentos de operación tienen 'características económicas similares'. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
	Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	La modificación aclara que una conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad debería solamente ser proporcionada si los activos del segmento son regularmente proporcionados al encargado de la toma decisiones operacionales. La modificación aplica para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que la emisión de NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina la capacidad para medir las cuentas por cobrar y por pagar que no devengan intereses al monto de las facturas sin descontar, si el efecto de

		no descontar es inmaterial.
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo NIC 38 Activos Intangibles	Método de revaluación: re-expresión proporcional de la depreciación/amortización acumulada	Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilización de la depreciación/amortización cuando un ítem de propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Los requerimientos modificados aclaran que el valor libros bruto es ajustado de una manera consistente con la revaluación del valor libros del activo y que la depreciación/amortización acumulada es la diferencia entre el valor libros bruto y el valor libros después de tener en consideración las pérdidas por deterioro acumuladas. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada. Una entidad está exigida a aplicar las modificaciones a todas las revaluaciones reconocidas en el período anual en el cual las modificaciones son aplicadas por primera vez y en el período anual inmediatamente precedente. Una entidad está permitida, pero no obligada, a re-expresar cualquier periodo anterior presentado.
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas	Personal Clave de la Administración	Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. Por consiguiente, la entidad que reporta debe revelar como transacciones entre partes relacionadas los importes incurridos por el servicio pagado o por pagar a la entidad administradora por la entrega de servicios de personal clave de administración. Sin embargo, la revelación de los componentes de tal compensación no es requerida. Las modificaciones aplican para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013

Norma	Tópico	Detalles
NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF	Significado de “IFRS vigente”	La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que un adoptador por primera vez está permitido, pero no obligado, a aplicar una nueva NIIF que todavía no es obligatoria si esa NIIF permite aplicación anticipada. Si una entidad escoge adoptar anticipadamente una nueva NIIF, debe aplicar esa nueva NIIF retrospectivamente a todos los períodos presentados a menos que NIIF 1 entregue una excepción o exención que permita u obligue de otra manera. Por consiguiente, cualquier requerimiento transicional de esa nueva NIIF no aplica a un adoptador por primera vez que escoge aplicar esa nueva NIIF anticipadamente.
NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Excepción al alcance para negocios conjuntos	La sección del alcance fue modificada para aclarar que NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del propio acuerdo

		conjunto.
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	El alcance de la excepción de cartera para la medición del valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta fue modificada para aclarar que incluye todos los contratos que están dentro del alcance de y contabilizados de acuerdo con IAS 39 o NIIF 9, incluso si esos contratos no cumplen las definiciones de activos financieros o pasivos financieros de NIC 32. Consistente con la aplicación prospectiva de NIIF 13, la modificación debe ser aplicada prospectivamente desde comienzo del período anual en el cual NIIF 13 sea inicialmente aplicada.
NIC 40 Propiedad de Inversión	Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	NIC 40 fue modificada para aclarar que esta norma y NIIF 3 Combinaciones de Negocios no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas podría ser requerida. Por consiguiente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si (a) la propiedad cumple la definición de propiedad de inversión en NIC 40, y (b) la transacción cumple la definición de una combinación de negocios bajo NIIF 3. La modificación aplica prospectivamente para adquisiciones de propiedades de inversión en períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. Una entidad está solamente permitida a adoptar las modificaciones anticipadamente y/o re-expresar períodos anteriores si la información para hacerlo está disponible.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido "Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)", las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye una negocio (tal como se define en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios") a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)". Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)

El 30 de junio de 2014, el IASB ha publicado "Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41). Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta y equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir "plantas productivas" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad, planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.
- Introducir una definición de "plantas productivas" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.
- Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

3. GESTION DEL RIESGO

1. Políticas de Gestión de Riesgo

Las Actividades del Grupo están expuestas según lo indicado más abajo a varios riesgos. El Directorio revisa los principales riesgos e incertidumbres que enfrenta el negocio y para dicha evaluación utiliza los procesos de administración de riesgo que posee la compañía, los cuales están diseñados para salvaguardar los activos y administrar, más que eliminar, los riesgos importantes para el logro de los objetivos del negocio.

2. Factores de Riesgo

Riesgos del Negocio Sanitario: Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de las compañías 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 2014, 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 compañía o su habilidad para crearlo.

Riesgo Operacional: Sequías: La Sociedad y sus filiales cuentan con fuentes de recursos hídricos y reservas de los mismos en cantidad suficiente para hacer frente a dos períodos anuales de sequía consecutivos, considerando estos períodos como los ocurridos históricamente en esta zona geográfica. Adicionalmente, la sociedad cuenta con una importante cantidad de fuentes de agua subterráneas, las cuales son afectadas por este tipo de fenómenos climáticos con un desfase de tiempo considerable; asimismo se cuenta con fuentes alternativas como el contrato suscrito en la Región de Valparaíso con Embalse Los Aromos, en la zona cercana a la costa, Poza Azul en el interior (Quilpué y Villa Alemana), y convenio con embalse Puclaro en la Región de Coquimbo. Por último, en la zona del Gran Valparaíso, las fuentes de captación se encuentran interconectadas, de modo de poder proveer de agua a la totalidad de esta zona desde las distintas fuentes.

Gestión del riesgo financiero: Los riesgos financieros de la compañía 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 Administración y Finanzas 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 coordinando el acceso a los mercados financieros nacionales.

Riesgos Financieros: Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Esval S.A.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.

i. Riesgo de tasa de interés:

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija 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 y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultado de la compañía.

La deuda financiera de la Matriz y filiales presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	30.06.2014 %	31.12.2013 %
Fija	100	100
Variable	-	-
Totales	100	100

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.

Estructura de deuda:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	30-sep.-14 %	31-dic.-13 %
Préstamos bancarios	Fija	11,82%	12,10%
Efectos de comercio	Fija	0,00%	1,70%
Bonos	Fija	80,41%	78,10%
AFR	Fija	7,77%	8,10%
Total		**100,00%**	**100,00%**

ii. 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.

Análisis de sensibilidad a la inflación:
La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija. Al 30 de septiembre de 2014 y más del 75% de los pasivos de Esval corresponden pasivos financieros (M$312.069.593) de esto, el 100% de esta deuda financiera está estructurada en UF, consistente con los flujos de la Sociedad. Esto podría impactar en los estados financieros futuros en un mayor pasivo de M$ 9.362.088 con cargo a resultados por unidad de reajuste.

El Grupo estima una inflación del 3% (Estimada 2014 variación de UF), lo que impacta en el Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos, considerando la indexación con este índice de los ingresos y costos operacionales del ejercicio y los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2014. Por otro lado, 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 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 pasivos.

iii. 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.

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 30 de septiembre de 2014 a M$31.416.182 (M$33.764.168 al 31 de diciembre de 2013), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 212.759 clientes y 574.602 clientes de la quinta región, lo que refleja la atomización del mercado.

No vencido	22.843.149	26.434.442
1 a 90 días	4.716.268	4.503.068
91 a 180 dpias	1.626.769	1.020.537
181 a 250 días	512.122	359.206
Mayor a 250 días	1.717.874	1.446.915
Total	31.416.182	33.764.168

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.

iv. Riesgo de liquidez:

Este riesgo viene motivado por 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 plazo), 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 Compañía. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de estas instituciones.

Al 30 de septiembre de 2014, 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$27.300.000 las que disminuyen el riesgo de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2014, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M$9.709.095 (M$4.627.034 en 2013), de los cuales M$9.549.195 (M$4.482.099 en diciembre de 2013) se encuentran invertidos en Pactos con compromiso de retroventa con liquidez diaria y depósitos a plazo.

Al 30 de septiembre de 2014, el Capital de Trabajo asciende a (M$23.619.818) y (M$13.832.724) en diciembre de 2013.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

3. Medición del Riesgo

La Administración de la Sociedad realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

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

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Provisión beneficios al personal
- Litigios y contingencias
- Ingresos por servicios pendientes de facturación
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de estos estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos períodos, 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. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas:

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. 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.

En el caso de los activos intangibles con vida útil definida y asociados al contrato de transferencia de las concesiones sanitarias de la Cuarta Región, que posee la filial indirecta Aguas del Valle S.A., son amortizados a partir del 01 de enero de 2013, a través del método de las unidades consumidas. Para ello, la Administración de Aguas del Valle S.A. ha estimado la cantidad de metros cúbicos (m3) de agua potable que se espera venderán hasta el año 2033.

b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor:

A la fecha de cierre de cada período, 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 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 Matriz y Filiales.

Para estimar el valor de uso, la Sociedad y sus filiales preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. 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 de la Matriz y Filiales, 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. Provisión beneficios al personal:

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por la Administración, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio.

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 ejercicio que corresponde.

d. Litigios y contingencias:

La Administración de la Sociedad y sus filiales, han 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 de la Sociedad y sus filiales, efectúan una estimación de aquellos servicios 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 de los distintos sectores de facturación.

4. 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 Manufacturero 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

  En el año 2011 concluyó el proceso de negociación de tarifas de Aguas del Valle para el período 2011-2016. Las tarifas fueron aprobadas por el Decreto Nº 117 (31.08.2011) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 14 de septiembre de 2011 y finalizando el 13 de septiembre de 2016.

- Tarifas Segmento Región de Valparaíso

  En el año 2010 concluyó el proceso de negociación de tarifas de Esval S.A., para el período 2010-2015. Las tarifas aprobadas por el Decreto Nº 59 (29.01.2010) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo entraron en vigencia el 01 de marzo de 2010 y finalizando el 28 de febrero de 2015.

- Detalle de partidas significativas de gastos

  - Segmentos Región de Coquimbo

    Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con 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.

    El criterio contable 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 Región de Coquimbo – Región de Valparaíso:

  - Segmento Región de Coquimbo

    Los tipos de productos y servicios para el segmento Agua son:

    - Producción y distribución de agua potable.
    - Recolección y tratamiento de aguas servidas.
    - Segmento conformado por Aguas del Valle S.A.

  - Segmento Región de Valparaíso

    Los tipos de productos y servicios para el segmento Agua son:

    - Producción y distribución de agua potable.
    - Recolección y tratamiento de aguas servidas.
    - Segmento conformado por Esval S.A.

Los saldos asociados a los segmentos del negocio (Esval S.A. en Valparaíso y Aguas del Valle S.A. en Coquimbo), son los que se detallan a continuación:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - Al 30 de septiembre de 2014:

Consolidación Estado de Situación Financiera Clasificado, al 31 de marzo de 2014

Estado de Situación Financiera	Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda. M$	Sumas M$	Ajustes M$	Esval S.A. Consolidado M$
Activos						
Activos corrientes						
Activos corrientes totales	36.127.206	8.093.305	0	44.220.511	(130.458)	44.090.053
Total de activos no corrientes	773.021.049	115.485.186	919.338	889.425.573	(102.852.427)	786.573.146
Total de activos	809.148.255	123.578.491	919.338	933.646.084	(102.982.885)	830.663.199
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Pasivos corrientes totales	60.677.118	7.163.151	60	67.840.329	(130.458)	67.709.871
Total de pasivos no corrientes	306.956.191	24.481.561	-	331.437.752,00	(9.999.462)	321.438.290
Total pasivos	367.633.309	31.644.712	60	399.278.081	(10.129.920)	389.148.161
Patrimonio						
Capital emitido	406.912.576	20.923.073	209.232	428.044.881	(21.132.305)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	62.031.811	70.529.475	693.227	133.254.513	(71.222.702)	62.031.811
Primas de emisión	863.254	-	-	863.254	-	863.254
Otras reservas	(28.292.695)	481.231	16.819	- 27.794.645,04	(498.050)	(28.292.695)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	441.514.946	91.933.779	919.278	534.368.003	(92.853.057)	441.514.946
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	92	92
Patrimonio total	441.514.946	91.933.779	919.278	534.368.003	(92.852.965)	441.515.038
Total de patrimonio y pasivos	809.148.255	123.578.491	919.339	933.646.085	(102.982.886)	830.663.199

Con Fecha 01 de mayo de 2014 se llevó a efecto la fusión por absorción de Esval S.A. (RUT 89.900.400-0) por su matriz Inversiones OTPPB Chile III S.A. (RUT 76.000.739-0) permaneciendo esta última con la razón social Esval S.A.

ESTADO DE RESULTADOS - Al 30 de septiembre de 2014:

Al 30/09/2014

	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	79.655.313	27.302.255	-	106.957.568	-	106.957.568
Otros ingresos, por naturaleza	1.882.683	118.249	-	2.000.932	(1.598.872)	402.060
Materias primas y consumibles utilizados	(9.053.034)	(2.657.382)	-	(11.710.416)	-	(11.710.416)
Gastos por beneficios a los empleados	(8.280.376)	(2.277.325)	-	(10.557.701)	-	(10.557.701)
Gasto por depreciación y amortización	(15.235.781)	(2.893.440)	-	(18.129.221)	-	(18.129.221)
Otros gastos, por naturaleza	(25.325.023)	(12.431.503)	-	(37.756.526)	1.598.872	(36.157.654)
Otras ganancias (pérdidas)	156.225	191.792	-	348.017	-	348.017
Ingresos financieros	984.449	504.167	-	1.488.616	(252.230)	1.236.386
Costos financieros	(9.891.907)	(348.116)	-	(10.240.023)	252.230	(9.987.793)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se cc	6.035.890	-	60.359	6.096.249	(6.096.249)	-
Resultado por unidades de reajuste	(10.586.285)	(315.313)	-	(10.901.598)	-	(10.901.598)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.342.154	7.193.384	60.359	17.595.897	(6.096.249)	11.499.648
Gasto por impuestos a las ganancias	71.191.316	(1.157.488)	-	70.033.828		70.033.828
Ganancia	81.533.470	6.035.896	60.359	87.629.725	(6.096.249)	81.533.476

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - Al 31 de diciembre de 2013:

Estado de Situación Financiera	Antigua Esval S.A. M$	Aguas Del Valle S.A. M$	Las Vegas M$	Suma M$	Ajustes M$	Antigua Esval S.A. Consolidado M$	Esval S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.) M$	Ajustes M$	Esval S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.) M$
Activos									
Activos corrientes:									
Total de activos corrientes	33.710.127	9.901.673	-	43.611.800	(129.806)	43.481.994	6.544.938	(6.295.069)	43.731.863
Total de activos no corrientes	770.506.496	111.666.210	890.442	883.063.148	(103.318.519)	779.744.629	409.813.808	(409.813.896)	779.744.541
Total de activos	804.216.623	121.567.883	890.442	926.674.948	(103.448.325)	823.226.623	416.358.746	(416.108.965)	823.476.404
Patrimonio y pasivos									
Pasivos									
Pasivos corrientes:									
Total de pasivos corrientes	55.928.797	8.060.604	60	63.989.461	(129.805)	63.859.656	-	(6.295.069)	57.564.587
Total de pasivos no corrientes	338.473.930	24.463.092	-	362.937.022	(13.384.039)	349.552.983	-	-	349.552.983
Total pasivos	394.402.727	32.523.696	60	426.926.483	(13.513.844)	413.412.639	-	(6.295.069)	407.117.570
Patrimonio:									
Capital emitido	196.207.286	20.441.842	209.232	216.858.360	(20.651.074)	196.207.286	406.912.576	(196.207.286)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	82.646.760	68.121.114	632.868	151.400.742	(68.753.982)	82.646.760	10.315.204	(82.646.760)	10.315.204
Primas de emisión	11.177.455	-	-	11.177.455	-	11.177.455	863.254	(11.177.455)	863.254
Otras reservas	119.782.395	481.231	48.282	120.311.908	(529.513)	119.782.395	(1.732.288)	(119.782.395)	(1.732.288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	409.813.896	89.044.187	890.382	499.748.465	(89.934.569)	409.813.896	416.358.746	(409.813.896)	416.358.746
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	88	88	-	-	88
Patrimonio total	409.813.896	89.044.187	890.382	499.748.465	(89.934.481)	409.813.984	416.358.746	(409.813.896)	416.358.834
Total de patrimonio y pasivos	804.216.623	121.567.883	890.442	926.674.948	(103.448.325)	823.226.623	416.358.746	(416.108.965)	823.476.404

ESTADO DE RESULTADOS - Al 30 de septiembre de 2013:

Al 30/09/2013

	Antigua Esval S.A. M$	Aguas Del Valle M$	Las Vegas M$	Suma M$	Ajustes M$	Antigua Esval S.A. Consolidado M$	Esval S.A. (Ex - Inv OTPPB Chile III S.A.) M$	Ajustes M$	Esval S.A. (Ex - Inv OTPPB Chile III S.A.) M$
Ganancia (pérdida)									
Ingresos de actividades ordinarias	73.580.176	25.383.474	-	98.963.650	-	98.963.650	-	-	98.963.650
Otros ingresos, por naturaleza	1.658.250	84.310	-	1.742.560	(1.536.739)	205.821	-	-	205.821
Materias primas y consumibles utilizados	(8.707.091)	(2.453.457)	-	(11.160.548)	-	(11.160.548)	-	-	(11.160.548)
Gastos por beneficios a los empleados	(7.618.870)	(1.976.201)	-	(9.595.071)	-	(9.595.071)	-	-	(9.595.071)
Gasto por depreciación y amortización	(12.512.469)	(3.422.330)	-	(15.934.799)	-	(15.934.799)	(3.019.918)	-	(18.954.717)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) recon	(22.607.461)	(12.194.140)	-	(34.801.601)	1.536.739	(33.264.862)	(66.599)	-	(33.331.461)
Otras ganancias (pérdidas)	(448.715)	299.238	-	(149.477)	-	(149.477)	-	-	(149.477)
Ingresos financieros	692.350	590.081	-	1.282.431	(246.031)	1.036.400	-	-	1.036.400
Costos financieros	(9.349.273)	(416.776)	-	(9.766.049)	246.031	(9.520.018)	-	-	(9.520.018)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se co	4.843.808	-	48.438	4.892.246	(4.892.246)	-	15.674.467	(15.674.467)	-
Resultado por unidades de reajuste	(2.908.807)	(71.235)	-	- 2.980.042	-	(2.980.042)	-	-	(2.980.042)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	16.621.898	5.822.964	48.438	22.493.300		17.601.054	12.587.950	(15.674.467)	14.514.537
Gasto por impuestos a las ganancias	19.431	(979.151)	-	(959.720)	-	(959.720)	641.228	-	(318.492)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	16.641.329	4.843.813	48.438	21.533.580	(5)	16.641.329	13.229.178	-15.674.467	14.196.040
Ganancia (pérdida) de las participaciones no controladoras					5	5			5
	16.641.329	4.843.813	48.438	21.533.580	0	16.641.334	13.229.178	(15.674.467)	14.196.045

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo:	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Cajas y Bancos	159.900	144.935
Depósito a plazo	5.047.195	1.300.711
Pactos con compromiso de retroventa	4.502.000	3.181.388
Totales	9.709.095	4.627.034

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo, valores negociables 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 operación: corresponden a servicios anexos a la operación del negocio.

- Ingresos por fuentes de financiamiento: 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).

- Reembolso de otros pasivos financieros: corresponden al pago y prepago de pagarés emitidos por Aportes Financieros Reembolsables (AFR).

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro es la siguiente:

CORRIENTE	Tipo de Moneda	30-sep.-14			31-dic.-13		
		Esval S.A. M$	Aguas del Valle S.A. M$	Total M$	Esval S.A. M$	Aguas del Valle S.A. M$	Total M$
Deudores por Ventas	$	28.753.659	8.079.921	36.833.580	29.413.894	8.734.778	38.148.672
Provision de incobrables	$	(6.953.110)	(1.641.981)	(8.595.091)	(6.443.958)	(1.425.080)	(7.869.038)
Deudores por ventas neto		21.800.549	6.437.940	28.238.489	22.969.936	7.309.698	30.279.634
Documentos por cobrar	$	96.690	95.929	192.619	46.962	49.529	96.491
Provision de incobrables	$	0	(37.372)	(37.372)	(26.313)	(49.529)	(75.842)
Documentos por cobrar neto		96.690	58.557	155.247	20.649	0	20.649
Deudores varios	$	2.638.676	919.852	3.558.528	2.793.603	1.206.362	3.999.965
Provision de incobrables	$	(536.082)	0	(536.082)	(536.080)	0	(536.080)
Deudores varios neto		2.102.594	919.852	3.022.446	2.257.523	1.206.362	3.463.885
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente (neto)		23.999.833	7.416.349	31.416.182	25.248.108	8.516.060	33.764.168

La Sociedad clasifica las deudas comerciales con una antigüedad superior a 1 año en el largo plazo, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables.

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.

El detalle de la estimación de Incobrables contabilizada, es el siguiente:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo inicio del período	8.480.960	7.282.405
Castigos durante el período (utilización)	(12.156)	(13.911)
Incremento por regularización de cartera	602.875	468.023
Aumento / disminución de provisión (efecto en resultado)	96.866	744.443
Totales	9.168.545	8.480.960

Periodo medio de cobro:

Esval S.A	=	1,87	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,43	(meses)

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.

Al cierre de cada ejercicio, el análisis de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es el siguiente:

	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 30-06-2014											
DEUDORES COMERCIALES	19.879.947	3.385.909	549.322	321.699	439.655	299.232	297.509	334.055	209.753	9.898.650	35.615.731
PROVISION INCOBRABLES	-	(163.176)	(24.948)	(21.824)	(53.873)	(54.757)	(55.214)	(135.290)	(99.471)	(7.986.538)	(8.595.091)
DEUDORES OTROS SERVICIOS	2.963.202	410.322	169.726	89.238	334.880	185.116	234.221	106.653	96.422	379.214	4.968.994
PROVISION INCOBRABLES	-	-	-	-	-		-	-	-	(573.452)	(573.452)
Totales	22.843.149	3.633.055	694.100	389.113	720.662	429.591	476.516	305.418	206.704	1.717.874	31.416.182
Saldos al 31-12-2013											
DEUDORES COMERCIALES	23.490.310	3.311.582	764.185	317.975	232.621	172.049	389.171	166.613	162.723	9.141.443	38.148.672
PROVISION INCOBRABLES	-	(158.161)	(23.432)	(17.941)	(39.087)	(33.248)	(36.506)	(71.198)	(67.396)	(7.422.069)	(7.869.038)
DEUDORES OTROS SERVICIOS	2.944.132	117.089	103.423	88.348	117.712	138.030	79.795	94.420	74.044	339.463	4.096.456
PROVISION INCOBRABLES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(611.922)	(611.922)
Totales	26.434.442	3.270.510	844.176	388.382	311.246	276.831	432.460	189.835	169.371	1.446.915	33.764.168

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

Saldos al 30-09-2014

Tramos de morosidad	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M$	Número de clientes	Monto Bruto M$	Número de clientes	Monto Bruto M$
Al día	640.713	22.835.509	367	7.640	641.080	22.843.149
Entre 1 y 30 días	93.518	3.740.949	1.150	55.282	94.668	3.796.231
Entre 31 y 60 días	10.843	614.817	1.585	104.231	12.428	719.048
Entre 61 y 90 días	4.454	290.880	1.354	120.057	5.808	410.937
Entre 91 y 120 días	2.758	670.072	1.042	104.463	3.800	774.535
Entre 121 y 150 días	2.667	375.029	835	109.319	3.502	484.348
Entre 151 y 180 días	1.833	439.031	688	92.699	2.521	531.730
Entre 181 y 210 dáis	1.547	328.508	590	112.200	2.137	440.708
Entre 211 y 250 días	1.033	223.922	415	82.253	1.448	306.175
Superior a 251 días	16.090	8.402.831	3.879	1.875.033	19.969	10.277.864
Totales	775.456	37.921.548	11.905	2.663.177	787.361	40.584.725

Saldos al 31-12-2013

Tramos de morosidad	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M$	Número de clientes	Monto Bruto M$	Número de clientes	Monto Bruto M$
Al día	635.169	26.423.333	408	11.109	635.577	26.434.442
Entre 1 y 30 días	89.737	3.373.685	1.181	54.986	90.918	3.428.671
Entre 31 y 60 días	10.864	751.253	1.616	116.355	12.480	867.608
Entre 61 y 90 días	4.304	312.847	1.098	93.476	5.402	406.323
Entre 91 y 120 días	2.452	277.807	768	72.526	3.220	350.333
Entre 121 y 150 días	1.618	243.326	541	66.753	2.159	310.079
Entre 151 y 180 días	1.246	393.848	553	75.118	1.799	468.966
Entre 181 y 210 dáis	991	181.250	523	79.783	1.514	261.033
Entre 211 y 250 días	975	171.544	397	65.223	1.372	236.767
Superior a 251 días	14.881	7.517.661	4.380	1.963.245	19.261	9.480.906
Totales	762.237	39.646.554	11.465	2.598.574	773.702	42.245.128

Adicionalmente se presenta la siguiente información:

Cartera protestada y en cobranza Judicial	N° de clientes	Monto M$	N° de clientes	Monto M$
Documentos por cobrar protestados	164	192.618	64	96.491
Documentos por cobrar en cobranza judicial	-	-	-	-
Totales	164	192.618	64	96.491

Provisiones y Castigos:

Provisiones y castigos	30-09-2014	31-12-2013
Deudores Comerciales	M$	M$
Provisión cartera no repactada	7.758.343	7.131.380
Provisión cartera repactada	1.436.985	1.411.130
Castigos del período		-
Recuperos del período	(26.783)	(61.550)
Totales	9.168.545	8.480.960

Número y monto de operaciones por provisiones y castigos:

	30-09-2014		31-12-2013	
Número y monto de operaciones Deudores Comerciales	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual
Provisión deterioro y recuperos				
Número de operaciones	8.534	31.012	1.811	139.550
Monto de las operaciones M$	275.622	9.168.545	213.355	8.480.960

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	30-sep.-14 M$	31-dic.-13 M$	CATEGORIA
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	**9.709.096**	**4.627.034**	Caja y cuentas corrientes
Caja	**159.901**	**144.935**	
Inversiones Financieras	**9.549.195**	**4.482.099**	
Depósitos a plazo	5.047.195	1.300.711	Activo financiero a valor razonable con cambios en
Pactos con Retroventa	4.502.000	3.181.388	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales	**31.416.182**	**33.764.168**	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	31.416.182	33.764.168	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	-	-	Préstamos y cuentas por cobrar
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**-**	**20.000**	Préstamos y cuentas por cobrar
PASIVOS			
Préstamos			
Corriente	**17.324.846**	**32.218.050**	
Préstamos bancarios, corrientes	628.068	265.486	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, corrientes	16.696.778	31.952.564	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
No corrientes	**294.744.747**	**257.825.485**	
Préstamos bancarios, no corrientes	36.252.030	34.800.546	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, no corrientes	258.492.717	223.024.939	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Acreedores Comerciales	**15.197.116**	**14.377.637**	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	15.197.116	14.377.637	Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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

	30-sep.-14		31-dic.-13	
	Costo Amort. M$	Valor Razonable M$	Costo Amort. M$	Valor Razonable M$
Activos Financieros				
Inversiones mantenidas al costo amortizado	**40.965.377**	**40.965.377**	**38.246.267**	**38.246.267**
Inversiones en depósitos a plazo	5.047.195	5.047.195	1.300.711	1.300.711
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31.416.182	31.416.182	33.764.168	33.764.168
Pactos con retroventa	4.502.000	4.502.000	3.181.388	3.181.388
Pasivos Financieros				
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	**327.267.148**	**315.405.324**	**304.421.172**	**283.674.317**
Préstamos bancarios	36.753.615	36.894.482	35.066.032	35.125.187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.197.555	15.197.555	14.377.637	14.377.637
Efectos de Comercio	-	-	4.982.412	4.964.127
Bonos	251.071.530	244.946.459	226.507.851	211.192.653
AFR	24.244.448	18.366.828	23.487.240	18.014.713

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

El valor razonable de los préstamos bancarios se determinó efectuando cotizaciones en instituciones financieras de créditos de similares características, a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable de los efectos de comercio, se determinó por el valor de las transacciones de este instrumento publicadas al 31 de diciembre de 2013 por la Superintendencia de AFP.

El valor razonable de los bonos, se determinó por el valor de las transacciones de estos instrumentos publicadas en septiembre de 2014 por la Bolsa de Comercio de Santiago.

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:

Asimilación al valor de mercado de los Bonos J, en atención a que cuentan con similitudes de tasa promedio y riesgo empresa.

Consideración de un efecto de mayor riesgo que el bono J, representando un aproximado de 0.5% por efecto de no contar con las cláusulas de resguardo con las que cuenta el Bono J.

8. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Sociedad y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

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:

Rut	Nombre de la Sociedad	Participación %
76.833.340-8	Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	94,190
60.706.000-2	Corporación de Fomento de la Producción	5,000
	Otros accionistas minoritarios	0,810
	Total	100,000

b. Identificación de las filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2014 %	Directo %	Indirecto %	Total 2013 %
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	99,00	0,99	99,99	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99

c. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes:

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	31.12.2013 Corriente M$	31.12.2013 No corriente M$
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	76.833.340-8	Accionista Mayoritario	Préstamos cuenta corriente	$ no reajustables	20.000	-
Totales					20.000	-

Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 30 de septiembre de 2014:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	30.09.2014 M$	30.09.2014 No corriente M$
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	76.833.340-8	Accionista Mayoritario	Dividendos Mínimos	$ no reajustables	23.038.913	-
Totales					23.038.913	-

d. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

						30.09.2014		31.12.2013	
Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$
Inversiones Otppb Chile II Ltda.	76.833.340-8	Chile	Matriz	Dividendos entregados	$	23.038.913	-	20.163.945	-
Sociedad Biodiversa S.A.	76.047.175-5	Chile	Accionistas Comunes	Servicios de Análisis de Laboratorio	$	924.987	(924.987)	96.124	(96.124)

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 30 de septiembre de 2014 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros a partir de abril de 2014, 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:

Esval S.A., en conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2014 y 2013 las Juntas Ordinarias de Accionistas determinaron las remuneración del Directorio para los años 2014 y 2013. El detalle de los honorarios de los períodos 2014 y 2013 incluye el devengo o el pago de dieta de Directorio y Comité de Directores. A partir del mes de mayo de 2012, se eliminaron los honorarios de los comités.

Esval S.A. tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la Compañía. Este plan incluye una definición de rangos de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

El detalle de los importes pagados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 a los directores y a los miembros de los Comités de Apoyo, se presenta a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2014		Al 30 de septiembre de 2013	
	Remuneración M$	Comité de directores M$	Remuneración M$	Comité de directores M$
Jorge Lesser García Huidobro	47.214	-	45.380	-
Alejandro Ferreiro Yazigi	23.608	-	22.690	-
Juan Pablo Armas Mac Donald	23.608	-	22.690	-
Stacey Leanne Purcell	-	-	-	-
Olivia Steedman	-	-	-	-
Juan Ignacio Parot	-	-	-	-
Total general	94.430	-	90.760	-

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

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

Detalle de Partes Relacionadas y Transacciones con Partes Relacionadas entre los Directores y Ejecutivos:

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

g. Otras transacciones:

No existen otras transacciones entre las Sociedades y sus Directores y Gerencia del Grupo.

g.1 Garantías constituidas por las Sociedades a favor de los Directores.

Durante los períodos 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

g.2 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.

En Esval S.A., las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M$867.505, para el período finalizado al 30 de septiembre de 2014 y M$720.891 al 30 de septiembre de 2013.

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.

	30.09.2014	31.12.2013
Clases de inventarios	**M$**	**M$**
Material nacional de almacén	1.070.337	1.161.325
Productos Químicos	424.319	191.036
Combustibles (tarjetas gasolina)	2.946	1.128
Combustible (tarjetas petróleo)	36.790	102.761
Provisión Obsolescencia	(8.462)	(8.753)
Total inventarios	1.525.930	1.447.497

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período de 2014 asciende a M$3.565.817 (M$ 3.605.504 en el período de 2013), el cual se encuentra en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados de los estados financieros.

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 30 de septiembre 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

INTANGIBLES:	*CONSOLIDADO* 30-09-2014 M$	*CONSOLIDADO* 31-12-2013 M$
DERECHOS DE AGUA (Vida útil indefinida)	27.287.142	25.670.526
DERECHOS DE SERVIDUMBRES (Vida útil indefinida)	3.781.292	3.822.807
SOFTWARE Y LICENCIAS	7.197.840	7.030.354
AMORTIZACION ACUMULADA SOFTWARE Y LICENCIA	(5.985.920)	(5.590.343)
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	1.211.920	1.440.011
OTROS INTANGIBLES	-	1.830.550
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS INTANGIBLES	-	(166.414)
OTROS INTANGIBLES NETO	-	1.664.136
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO - (Pago Inicial)	55.833.991	55.833.990
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESION SANITARIA	(19.288.150)	(18.398.929)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	36.545.841	37.435.061
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO (Activos Operacionales)	74.583.712	69.331.358
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESIÓN SANITARIA	(8.544.996)	(6.830.268)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	66.038.716	62.501.090
TOTAL INTANGIBLES	134.864.911	132.533.631

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

Conceptos:	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Ventas M$	Gastos por Amortización M$	Otros Incrementos (bajas) M$	Cambios Totales M$	Saldo Final M$
Al 30 de septiembre de 2014								
DERECHOS DE AGUA (Vida útil indefinida)	25.670.526	1.636.400				(19.784)	1.616.616	27.287.142
DERECHOS DE SERVIDUMBRES (Vida útil indefinida)	3.822.807				(21.727)	(19.788)	(41.515)	3.781.292
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	1.440.011	127.867			(395.528)	39.569	(228.092)	1.211.919
OTROS INTANGIBLES NETO	1.664.136	-	(1.636.400)	-	-	(27.736)	(1.664.136)	-
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO - (Pago Inicial)	37.435.061				(889.220)		(889.220)	36.545.841
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO (Activos Operacionales)	62.501.090	8.894.953 -	3.181.509,32		(1.716.739)	(459.078)	3.537.627	66.038.717
TOTAL INTANGIBLES	132.533.631	10.659.220 -	4.817.909,32	-	(3.023.214)	(486.817)	2.331.280	134.864.911
Al 31 de diciembre de 2013								
DERECHOS DE AGUA (Vida útil indefinida)	25.737.724	-	-	-	-	(67.198)	(67.198)	25.670.526
DERECHOS DE SERVIDUMBRES (Vida útil indefinida)	3.630.646	-	-	-	(28.970)	221.131	192.161	3.822.807
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	1.147.144	729.290	-	-	(493.576)	57.153	292.867	1.440.011
OTROS INTANGIBLES NETO	2.925.602	-	-	-	(83.207)	(1.178.259)	(1.261.466)	1.664.136
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO - (Pago Inicial)	41.103.359	-	-	-	(1.101.073)	(2.567.225)	(3.668.298)	37.435.061
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO (Activos Operacionales)	53.819.135	9.437.131	-	-	(2.173.206)	1.418.030	8.681.955	62.501.090
TOTAL INTANGIBLES	128.363.610	10.166.421	-	-	(3.880.032)	(2.116.368)	4.170.021	132.533.631

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y Servidumbres de Paso, y los de vida útil definida corresponden principalmente a licencias de software y ampliación de territorio operacional. Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Compañía presta servicios. El valor es sometido a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor justo las filiales han utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basadas en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la variación del mercado respecto a los riesgos específicos de las unidades generadoras de efectivo. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital WACC, de su sigla en inglés “Weighted Average Cost of Capital”.

En relación a los activos intangibles con vida útil indefinida, como los Derechos de agua y Derechos de servidumbres, éstos constituyen derechos legales que no se extinguen y no están afectos a restricciones, ya que corresponden a contratos de carácter permanente y/o a activos que constituyen un derecho que fue adquirido para la actividad exclusiva del giro del negocio.

En relación a los activos intangibles de vida útil indefinida la Administración ha determinado que no existen deterioros.

La concesión sobre la explotación de los Servicios Sanitarios de la Región de Coquimbo corresponde a un activo intangible cuya titularidad tiene restricción. El Valor Libro al 30 de septiembre 2014 asciende a M$36.545.841 y al 31 de diciembre de 2013 asciende a M$37.435.061.

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.
La Sociedad y sus filiales al 30 de junio de 2014, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	30-09-2014 M$	31-12-2013 M$
Valores Netos:		
Construcción en Curso, Neto	29.941.259	25.334.453
Terrenos, Neto	30.557.801	30.557.801
Edificios, Neto	12.611.337	12.882.009
Planta y Equipo, Neto	13.326.034	13.841.186
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	292.017	326.751
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	540.606.244	541.135.250
Vehículos de motor, Neto	284.041	339.218
Mobiliario y equipos, Neto	1.452.914	1.609.607
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	2.661.713	1.340.725
Propiedades, Planta y Equipos Neto	631.733.360	627.367.000
Valores Brutos:		
Construcción en Curso, Bruto	29.941.259	25.334.453
Terrenos, Bruto	30.557.801	30.557.801
Edificios, Bruto	19.434.534	19.434.534
Planta y Equipo, Bruto	44.930.118	43.642.656
Equipamiento de tecnologías de la información, Bruto	3.395.607	3.319.845
Instalaciones fijas y accesorios, Bruto	767.950.715	756.192.275
Vehículos de motor, Bruto	1.727.603	1.727.603
Mobiliario y equipos, Bruto	6.406.548	6.326.378
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	2.661.713	1.340.725
Propiedades, Planta y Equipos Bruto	907.005.898	887.876.270
Detalle de la Depreciación Acumulada:		
Edificios	6.823.197	6.552.525
Planta y Equipo	31.604.084	29.801.470
Equipamiento de tecnologías de la información	3.103.590	2.993.094
Instalaciones fijas y accesorios	227.344.471	215.057.025
Vehículos de motor	1.443.562	1.388.385
Mobiliario y equipos	4.953.634	4.716.771
Depreciación Acumulada	275.272.538	260.509.270

Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos según clase:

Según lo señala la NIC 16 párrafo 73, se procede a proporcionar información para cada una de las clases de Propiedades, Plantas y Equipos de la Sociedad.

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO ESVAL A Junio 2014:

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Traspasos	Neteo Urbanizaciones	Ventas M$	Gastos por Depreciación	Otros Incrementos (bajas)	Cambios Totales M$	Saldo Final
Construcción en Curso, N	25.334.453	20.132.265	(15.524.989)				(470)	4.606.806	29.941.259
Terrenos, Neto	30.557.801						0	0	30.557.801
Edificios, Neto	12.882.009					(270.672)	0	(270.672)	12.611.337
Planta y Equipo, Neto	13.841.186		1.287.462			(1.802.614)	0	(515.152)	13.326.034
Equipamiento de tecnolo	326.751		75.761			(110.497)	2	(34.734)	292.017
Instalaciones fijas y acces	541.135.250		14.081.595	(2.351.245)		(12.287.446)	28.090	(529.006)	540.606.244
Vehículos de motor, Neto	339.218		0			(55.177)	0	(55.177)	284.041
Mobiliario y equipos, Net	1.609.607		80.170			(236.864)	1	(156.693)	1.452.914
Otras propiedades, planta	0						0	0	0
Otros Imputaciones Activi	1.340.725	3.211.634					(1.890.646)	1.320.988	2.661.713
Total Activos Operacional	0							0	0
TOTAL ACTIVOS ESVAL	627.367.000	23.343.899	(1)	(2.351.245)	0	(14.763.270)	(1.863.023)	4.366.360	631.733.360

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO ESVAL A DICIEMBRE 2013:

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Traspasos	Neteo Urbanizaciones	Ventas M$	Gastos por Depreciación	Otros Incrementos (bajas)	Cambios Totales M$	Saldo Final
Construcción en Curso, N	13.090.009	25.997.279	(13.748.995)	0			(3.840)	12.244.444	25.334.453
Terrenos, Neto	30.557.801			0	0			0	30.557.801
Edificios, Neto	13.774.937		29.610	0	0	(363.435)	(559.103)	(892.928)	12.882.009
Planta y Equipo, Neto	16.349.417		291.608	0	0	(2.687.441)	(112.398)	(2.508.231)	13.841.186
Equipamiento de tecnolo	381.166	78.291	48.748	0	0	(181.454)	0	(54.415)	326.751
Instalaciones fijas y acces	546.831.083	2.523.025	13.329.890	(4.911.261)	0	(16.637.487)	0	(5.695.833)	541.135.250
Vehículos de motor, Neto	356.075	19.511	49.139	0	0	(85.507)	0	(16.857)	339.218
Mobiliario y equipos, Net	1.205.609	740.337		0	0	(336.339)	0	403.998	1.609.607
Otras propiedades, planta	1.783.184			0	0		(1.783.184)	(1.783.184)	0
Otros Imputaciones Activi	822.657	518.068		0	0		.	518.068	1.340.725
Total Activos Operacional	0			0	0		0	0	0
TOTAL ACTIVOS ESVAL	625.151.938	29.876.511	0	(4.911.261)	0	(20.291.663)	(2.458.525)	2.215.062	627.367.000

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Compañía 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, los que fueron determinados en función de un informe encargado a Empresa Consultora Externa Independiente.

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 método de depreciación aplicado por la Matriz y 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.

La Matriz 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.

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

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 28) durante los ejercicios finalizados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Año 2014:
Esval S.A. M$ 393.459
Aguas del Valle S.A. M$ 104.620

Año 2013:
Esval S.A. M$ 395.675
Aguas del Valle S.A. M$ 125.224

Para el ejercicio finalizado al 30 de septiembre de 2014, en la Sociedad y sus filiales:

- No existen restricciones a la titularidad de las propiedades, planta y equipo, ni están afectas a algún tipo de garantías al cumplimiento de obligaciones.

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

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, 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 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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

Los otros activos no financieros, corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	Tipo de Moneda	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Seguros anticipados	$	12.239	1.051.327
Garantías varias	$	115.360	115.705
Patentes Comerciales	$	80.209	
Estudios tarifarios	$	141.838	257.103
Totales		349.646	1.424.135

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 2013, 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 ejercicio de enero a septiembre de 2014, que serán informadas en el Anexo 24 del Año 2014.

- 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 6,6%.

El valor de esta cuenta por cobrar al cierre del período finalizado al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se estima en:

<u>Año 2014:</u>

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	31.997.427
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	9.065.307 (*)

Año 2013:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	31.030.955
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	8.018.988 (*)

(*) = Se consideró una tasa de descuento equivalente a la tasa esperada de rendimiento del negocio (6,6% 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:

	30-09-2014 M$	31-12-2013 M$
Saldo inicial del período cuenta por cobrar INR	8.018.988	6.072.357
Intereses financieros	504.167	425.065
Actualización unidad de fomento	148.906	161.281
Aumento por inversiones del período	393.246	1.360.285
Saldo final cuenta por cobrar INR	9.065.307	8.018.988

Al 30 de septiembre de 2014 se han reconocido ingresos financieros por el monto de M$504.167 correspondiente al interés financiero de la cuenta por cobrar y M$262.975 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 30 de septiembre de 2014 Esval S.A. no ha efectuado provisión de impuesto a la renta debido a que presenta una renta líquida negativa de aproximadamente M$16.890.200 (provisión de impuesto a la renta por M$1.766.369 al 30 de septiembre de 2013).

Al 30 de septiembre de 2014 la filial Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M$1.075.136 (M$759.767 al 30 de septiembre de 2013).

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:				
Gasto por impuestos corrientes	(1.075.136)	(793.735)	(443.255)	(668.923)
Gasto por impuestos gastos rechazados	(45.360)	(3.491)	(2.702)	13.912
Otros gastos por impuestos	(1.131.958)	1.932	255.474	1.932
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.252.454)	(795.294)	(190.483)	(653.079)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:				
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	72.286.282	476.802	131.868	845.850
Otros gastos por impuestos diferidos	-	-	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	72.286.282	476.802	131.868	845.850
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	70.033.828	(318.492)	(58.615)	192.771

b. Impuestos diferidos:

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

	30.09.2014	31.12.2013
	M$	M$
Activos por impuestos diferidos	5.064.569	3.977.452
Pasivos por impuestos diferidos	(29.246.142)	(93.416.293)
Totales	(24.181.573)	(89.438.841)

	30.09.2014	31.12.2013
	M$	M$
Obsolescencia de inventarios	1.904	1.751
Provisión cuentas incobrables	2.062.922	1.696.192
Provisión vacaciones	296.322	262.601
Acreedores comerciales	1.541.269	1.101.591
Otras provisiones	275.191	188.637
Provisiones largo plazo	564.541	387.388
Otros	322.419	339.292
Total activos por impuestos diferidos	5.064.569	3.977.452
Depreciaciones	58.348.267	42.417.923
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	6.232.807	4.616.894
Efectos diferidos por emisión de bonos	652.039	682.578
Intangibles	18.974.966	14.487.836
Intereses capitalizados	3.290.896	2.409.543
Pérdida tributaria	(3.800.295)	
Impuestos diferidos por combinación de negocios NIIF3	(54.452.538)	28.801.519
Total pasivos por impuestos diferidos	29.246.142	93.416.293
Pasivo neto por impuestos diferidos	24.181.573	89.438.841

(1) Al 30 de septiembre de 2014, el resultado por impuesto a las ganancias presenta una utilidad de M$70.033.028, la cual se produce en su mayoría por la contabilización de utilidad en impuestos diferidos de M$68.944.373, generada en la fusión (descrita en nota 1 c)) y que corresponde al 20% del aumento de valores tributarios (goodwill) de los activos no monetarios a la fecha de realización de la fusión.

(2) Por efecto de la Reforma Tributaria que entró en vigencia el 1° de Octubre de 2014, en especial a los artículos 14 y 20 del D.L. 824, se han reconocido los efectos de los impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuestos a la renta considerando el Sistema Parcialmente Integrado. Los efectos reconocidos por impuestos diferidos, producto de la reforma tributaria, se efectuó considerando las tasas que estarán vigentes en el año del reverso de las bases que generan diferencias temporaria y sus efectos totales fueron reconocidos en el patrimonio, en el rubro de los resultados acumulados de la compañía por los siguientes valores:

Esval S.A. M$ 4.167.702
Aguas del Valle S.A. M$ 3.146.304

c. El cargo total del ejercicio se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

	Acumulado		Trimestre	
Conciliación de la tasa efectiva	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	11.499.648	14.514.537	3.839.121	293.455
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(2.414.926)	(2.902.907)	(806.215)	(58.691)
Más / (Menos):				
Otros efectos por implementación IFRS	-	-	-	-
Impuesto Único Art 21°	-	-	-	-
Diferencias Permanentes:				
Concesiones y derechos de aguas	(467.740)	(202.395)	(222.508)	(166.950)
Gastos rechazados no afectos Art 21	(129.599)	(49.723)	(73.289)	(27)
Multas pagadas	(147.077)	(185.778)	89.510	(156.547)
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	2.291.933	1.462.313	1.569.843	1.305.232
Regularizaciones bases activo fijo financiero y tributario		1.877.450		0
Provisión de Multas				
Efecto de impuestos diferidos por cambio de tasa				
Efecto de impuestos diferidos por fusión	69.229.363		(2.208.698)	
Otros efectos	1.671.874	(317.452)	1.592.742	(730.246)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	70.033.828	(318.492)	(58.615)	192.771
	%	%	%	%
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%	21,00%	20,00%
Diferencias permanentes y efectos diferidos por cambio de tasa	-630,01%	-17,81%	-19,47%	-85,69%

d. El detalle de los impuestos por recuperar (pagar) al cierre de los ejercicios, es el siguiente:

Activos por impuestos, corrientes:	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Pagos provisionales mensuales	1.419.566	3.637.108
Crédito por capacitación	20.915	70.973
Provisión de Impuesto a la renta	(1.022.565)	(1.450.216)
Provisión de impuesto art 21 gastos rechazados	(45.359)	(75.901)
Impuesto por recuperar año anterior	601.378	62.461
Otros impuestos por recuperar		(22.946)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas		227.550
Totales	973.935	2.449.029
Pasivos por impuestos, corrientes:	-	-

17. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

Bajo este rubro se registran los siguientes ítems al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30-sep-14 M$	31-dic-13 M$
Contrato recuperacion gestión Litoral Sur (1)	10.663.794	11.236.417
Estudio tarifario Esval S.A.		97.492
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.	361.039	491.013
Totales	11.024.833	11.824.922

(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.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) Clasificación por tipo de obligación:

	30.09.2014	31.12.2013
	M$	M$
No garantizados – al costo amortizado		
Préstamos financieros	36.753.615	35.066.032
Obligaciones no garantizadas, bonos	251.071.532	226.507.851
Aportes financieros reembolsables	24.244.446	23.487.240
Efectos de comercio	-	4.982.412
Totales	312.069.593	290.043.535
Corriente	17.324.845	32.218.050
No corriente	294.744.748	257.825.485
Totales	312.069.593	290.043.535
Composición de otros pasivos financieros		
Corrientes	M$	M$
Préstamos financieros corrientes	628.066	265.486
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	12.648.411	24.011.314
Aportes financieros reembolsables	4.048.368	2.958.838
Efectos de comercio	-	4.982.412
Totales	17.324.845	32.218.050
Composición de otros pasivos financieros		
No corrientes	M$	M$
Préstamos financieros no corrientes	36.125.549	34.800.546
Obligaciones no garantizadas, no corrientes bonos	238.423.121	202.496.537
Aportes financieros reembolsables	20.196.078	20.528.402
Totales	294.744.748	257.825.485

Información Préstamos Financieros:

Por escritura pública otorgada con fecha 21 de octubre de 2011, en la Notaría Pública de don Eduardo Avello, Esval S.A. suscribió un crédito bancario con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile por un monto equivalente a 1.500.000 UF. El crédito que corresponde a un mutuo de dinero cuyo capital fue desembolsado completamente al momento de la suscripción de la escritura pública referida precedentemente, deberá ser pagado en forma íntegra en un plazo de 5 años (bullet) y devengará un interés de 3,85% anual. Los fondos recibidos por Esval S.A. con cargo al referido crédito fueron destinados al refinanciamiento de los pasivos financieros vigentes de la compañía.

Información de Líneas de Bonos:

La Sociedad filial Esval S.A., mantiene líneas de bonos series A, D, H, J, K, M, O y P, que se han colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad. Además en enero de 2014 se colocó la línea de bonos serie P, destinada en un 75% a refinanciar pasivos existentes de la Sociedad Matriz y en un 25% al financiamiento de parte del plan de inversiones.

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

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie A	UF	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie D	UF	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie H	UF	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie J	UF	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie K	UF	561	4,95	4,83	27.01.2014	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie M	UF	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie O	UF	374	3,95	3,98	19.04.2032	Semestral
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie P	UF	374	3,80	3,66	15.01.2034	Semestral

Información 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 3,35%.

Información Efectos de Comercio:

Por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2013 otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, repertorio N°37.802-2013 se otorgó un contrato de colocación de efectos de comercio Serie 17A. El monto nominal total de la línea fue de M$5.000.000, con vencimiento el día 24 de enero de 2014. Los recursos obtenidos en la colocación se destinaron al refinanciamiento de pasivos de la Sociedad.

Información 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 3,35%.

b) Vencimientos y tasas efectivas:

Préstamos de entidades financieras:

Prestamos de Entidades Financieras al

Obligaciones con bancos	**30-09-2014**
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,980%
Tasa nominal	3,850%
Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	691.254
más de 90 días hasta 1 año	691.254
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	38.325.791
más de 3 año hasta 4 años	
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-
Total montos nominales	**39.708.299**
Valores contables	**M$**
Préstamos bancarios corrientes	**628.066**
hasta 90 días	628.066
más de 90 días hasta 1 año	-
Préstamos bancarios no corrientes	**36.125.549**
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	36.125.549
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	
más de 5 años	
Préstamos bancarios	**36.753.615**

Prestamos de Entidades Financieras al

Obligaciones con bancos	**31-12-2013**
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,980%
Tasa nominal	3,850%
Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	-
más de 90 días hasta 1 año	1.333.400
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	36.297.740
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	
más de 5 años	
Total montos nominales	**37.631.140**
Valores contables	**M$**
Préstamos bancarios corrientes	**265.486**
hasta 90 días	265.486
más de 90 días hasta 1 año	-
Préstamos bancarios no corrient	**34.800.546**
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	34.800.546
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	
más de 5 años	
Préstamos bancarios	**35.066.032**

Obligaciones no garantizadas, Bonos:

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 30 de Septiembre de 2014

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	348	419	493	561	562	374	374	
Series	A	D	E	H	J	K	M	O	P	
Fecha de vencimiento	15.10.2021	01.06.2027	15.07.2012	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2014	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034	
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	0,076	0,0687	0,0413	0,0375	0,0373	0,0483	0,0472	0,0398	0,0366	
Tasa nominal	0,07	0,06	0,038	0,035	0,034	0,0495	0,049	0,0395	0,038	
Montos nominales	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	842.703	2.593.495	0	0	0	0	0	472.696	-	
más de 90 días hasta 1 año	840.438	2.594.025	0	5.600.389	4.232.580	0	2.340.141	472.696	1.364.744	
más de 1 año hasta 2 años	1.673.807	5.189.702	0	5.460.619	4.133.942	0	2.340.141	945.391	1.364.744	
más de 2 año hasta 3 años	1.663.905	5.192.019	0	5.320.849	4.035.298	0	2.340.141	945.391	1.364.744	
más de 3 año hasta 4 años	1.653.399	5.194.475	0	5.181.086	3.936.660	0	2.340.141	945.391	1.364.744	
más de 4 años hasta 5 años	1.642.253	5.197.082	0	5.041.316	3.838.022	0	4.537.232	945.391	1.364.744	
más de 5 años	4.052.314	41.691.705	0	29.361.776	28.640.566	0	58.424.700	36.458.109	56.040.817	
Total montos nominales	**12.368.819**	**67.652.502**	0	**55.966.035**	**48.817.067**	0	**72.322.495**	**41.185.066**	**62.864.536**	**361.176.522**
Valores contables	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	802.055	2.028.639	0	0	0	0	0	420.515	0	
más de 90 días hasta 1 año	500.164	1.115.230	0	4.129.878	2.884.110	0	458.301	0	309.519	
Obligaciones con el público corrient	**1.302.219**	**3.143.869**	**0**	**4.129.878**	**2.884.110**	**0**	**458.301**	**420.515**	**309.519**	**12.648.411**
más de 1 año hasta 2 años	1.106.660	2.610.322	0	4.027.999	2.925.604	0	0	0	0	
más de 2 año hasta 3 años	1.174.055	2.769.291	0	4.027.999	2.925.604	0	0	0	0	
más de 3 año hasta 4 años	1.245.555	2.937.940	0	4.027.999	2.925.604	0	0	0	0	
más de 4 años hasta 5 años	1.321.409	3.116.862	0	4.027.999	2.925.604	0	2.197.091	0	0	
más de 5 años	3.533.541	30.951.692	0	25.704.700	24.180.002	0	46.766.286	24.082.396	36.910.907	
Obligaciones con el público no corri	**8.381.220**	**42.386.107**	**0**	**41.816.698**	**35.882.417**	**0**	**48.963.377**	**24.082.396**	**36.910.907**	**238.423.121**
Obligaciones con el público	**9.683.439**	**45.529.976**	**0**	**45.946.576**	**38.766.527**	**0**	**49.421.678**	**24.502.911**	**37.220.426**	**251.071.532**

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31 de Diciembre de 2013

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	
Nombre entidad deu	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 d	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de Inscripcio	232	293	348	419	493	561	562	374	
Series	A	D	E	H	J	K	M	O	
Fecha de vencimient	15.10.2021	01.06.2027	15.07.2012	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2014	27.01.2030	19.04.2032	
Moneda o unidad de	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	
Periodicidad de la an	Sermestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	7,600%	6,870%	4,130%	3,750%	3,730%	4,830%	4,720%	3,980%	
Tasa nominal	7,000%	6,000%	3,800%	3,500%	3,400%	4,950%	4,900%	3,950%	
Montos nominales	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días	0	0	0	2.784.980	2.100.577	11.939.751	1.128.509	-	
más de 90 días hasta	1.627.661	5.002.250	0	2.751.280	2.076.794	0	1.128.509	911.811	
más de 1 año hasta 2	1.618.921	5.004.293	0	5.401.460	4.082.237	0	2.257.018	911.811	
más de 2 año hasta 3	1.609.648	5.006.462	0	5.266.655	3.987.102	0	2.257.018	911.811	
más de 3 año hasta 4	1.599.810	5.008.762	0	5.131.850	3.891.962	0	2.257.018	911.811	
más de 4 años hasta	1.589.374	5.011.203	0	4.997.051	3.796.828	0	2.257.018	911.811	
más de 5 años	4.698.950	42.717.358	0	33.181.077	31.324.932	0	60.725.492	35.619.004	
Total montos nomin	**12.744.364**	**67.750.329**	0	**59.514.353**	**51.260.432**	11.939.751	**72.010.583**	**40.178.058**	**315.397.870**
Valores contables	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	
hasta 90 días		0	0	2.524.831	1.770.250	11.898.895	1.007.873	0	
más de 90 días hasta	1.075.162	2.299.094	0	1.892.943	1.362.506	0	0	179.760	
Obligaciones con el	**1.075.162**	**2.299.094**	**0**	**4.417.774**	**3.132.756**	**11.898.895**	**1.007.873**	**179.760**	**24.011.314**
más de 1 año hasta 2	1.036.263	2.444.274	0	3.884.923	2.821.685	0	0	0	
más de 2 año hasta 3	1.099.371	2.593.130	0	3.884.923	2.821.685	0	0	0	
más de 3 año hasta 4	1.166.322	2.751.051	0	3.884.923	2.821.685	0	0	0	
más de 4 años hasta	1.237.352	2.918.590	0	3.884.923	2.821.685	0	0	0	
más de 5 años	4.025.493	31.208.616	0	28.611.461	26.092.560	0	47.261.036	23.224.588	
Obligaciones con el	**8.564.800**	**41.915.662**	**0**	**44.151.152**	**37.379.299**	**0**	**47.261.036**	**23.224.588**	**202.496.537**
Obligaciones con el	**9.639.962**	**44.214.756**	**0**	**48.568.926**	**40.512.055**	**11.898.895**	**48.268.909**	**23.404.348**	**226.507.851**

Aportes financieros reembolsables (Pagarés):

Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	30 de Septiembre de 2014
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,383%
Tasa nominal	3,351%
Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	1.071.227
más de 90 días hasta 1 año	3.023.372
más de 1 año hasta 2 años	5.946.698
más de 2 año hasta 3 años	3.818.789
más de 3 año hasta 4 años	4.005.332
más de 4 años hasta 5 años	3.467.216
más de 5 años	5.967.697
Total montos nominales	**27.300.331**
Valores contables	**M$**
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) corrient	**4.048.369**
hasta 90 días	1.069.965
más de 90 días hasta 1 año	2.978.404
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No corr	**20.196.077**
más de 1 año hasta 2 años	5.965.745
más de 2 año hasta 3 años	3.162.639
más de 3 año hasta 4 años	3.597.994
más de 4 años hasta 5 años	3.052.162
más de 5 años	4.417.538
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	**24.244.447**

Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	31 de Diciembre de 2014
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,385%
Tasa nominal	3,354%
Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	890.800
más de 90 días hasta 1 año	2.125.550
más de 1 año hasta 2 años	3.733.138
más de 2 año hasta 3 años	5.917.200
más de 3 año hasta 4 años	2.894.972
más de 4 años hasta 5 años	4.443.590
más de 5 años	6.815.133
Total montos nominales	**26.820.383**
Valores contables	**M$**
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) cor	**2.958.838**
hasta 90 días	886.788
más de 90 días hasta 1 año	2.072.050
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No	**20.528.402**
más de 1 año hasta 2 años	3.589.478
más de 2 año hasta 3 años	5.354.984
más de 3 año hasta 4 años	2.524.642
más de 4 años hasta 5 años	3.902.361
más de 5 años	5.156.936
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	**23.487.240**

Efectos de Comercio:

Efectos de Comercio al 31 de Diciembre de 2013

Obligaciones con bancos	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA
Moneda o unidad de reajuste	$
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	0,45
Tasa nominal	0,45
Montos nominales	**M$**
hasta 90 días	5.000.000
más de 90 días hasta 1 año	-
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	-
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	
más de 5 años	
Total montos nominales	**5.000.000**
Valores contables	**M$**
Préstamos bancarios corrientes	**4.982.412**
hasta 90 días	4.982.412
más de 90 días hasta 1 año	-
Préstamos bancarios no corrientes	**-**
más de 1 año hasta 2 años	
más de 2 año hasta 3 años	-
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	
más de 5 años	
Préstamos bancarios	**4.982.412**

c) Deuda financiera por tipos de moneda y tasas de interés:

	Al 30 de Septiembre de 2014		Al 31 de Diciembre 2013	
Deuda Financiera por tipo	**Tasa interes fija** M$	**Tasa de interés variable** M$	**Tasa interes fija** M$	**Tasa de interés variable** M$
Pesos Chilenos	0	0	4.982.412	0
Unidades de Fomentop	312.069.593	0	285.061.123	0
Total	312.069.593	0	290.043.535	0

19. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Proveedores de bienes y servicios	15.197.116	14.377.637
Otras cuentas por pagar	-	-
Totales	15.197.116	14.377.637

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio finalizado al 30 de septiembre de 2014, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

El detalle de los proveedores pagos al día al 30 de septiembre de 2014:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de pagos						Total M$	Periodo promedio de pago (dias)
	hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	612.087						612.087	30
Servicios	14.101.140				136.415	0	14.237.555	30
Otros	226.677						226.677	30
Total M$	**14.939.904**	-	-	-	**136.415**	**0**	**15.076.318**	

El detalle de los proveedores con plazos vencidos al 30 de septiembre de 2014:

Tipo de proveedor	Montos según dias vencidos						Total M$
	hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	120.797	-	120.797
Total M$	**-**	**-**	**-**	**-**	**120.797**	-	**120.797**

El detalle de los proveedores pagos al día al 31 de diciembre de 2013:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de pagos						Total M$	Periodo promedio de pago (dias)
	hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	701.769	-	-	-	-	-	701.769	30
Servicios	13.474.740	-	-	-	60.327	220	13.535.287	31
Otros	100.455	-	-	-	-	-	100.455	30
Total M$	**14.276.964**	-	-	-	**60.327**	**220**	**14.337.511**	

El detalle de los proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2013:

Tipo de proveedor	Montos según dias vencidos						Total M$
	hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	40.126	-	40.126
Total M$	**-**	**-**	**-**	**-**	**40.126**	-	**40.126**

20. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Corriente:		
Otros provisiones corrientes	1.133.943	943.183
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	3.324.952	3.650.041
Subtotal	4.458.895	4.593.224
No corriente:		
Otras provisiones no corrientes	2.171.707	1.969.285
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	340.263	319.372
Subtotal	2.511.970	2.288.657
Totales	6.970.865	6.881.881

El movimiento de las provisiones, es el siguiente:

	feriado o bonos de Productividad y otros M$	Provisión IAS M$	Provisión Multas y otras contingencia M$	Otras provisiones M$	Total M$
30 de septiembre de 2014					
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	3.650.041	319.372	943.183	1.969.285	6.881.881
Constituidas	12.275.322	52.579	499.061	450.881	13.277.843
Utilizadas	(12.600.411)	(31.690)	(308.301)	(248.460)	(13.188.859)
Al 30 de septiembre de 2014	3.324.952	340.261	1.133.943	2.171.706	6.970.865
31 de diciembre de 2013					
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	3.616.387	333.910	501.179	1.283.386	5.734.862
Constituidas	2.658.635	18.924	535.970	685.899	3.899.428
Utilizadas	(2.624.981)	(33.462)	(93.966)	-	(2.752.409)
31 de diciembre de 2013	3.650.041	319.372	943.183	1.969.285	6.881.881

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.

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

Bases Actuariales utilizadas:	**30.09.2014**
Tasa de descuento	4%
Incremento salarial	2%
Índice de rotación	Tabla de la SOA, ajustada a la realidad de la empresa
Edad de retiro	
Hombres	65 años
Mujeres	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009

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

A continuación se presenta la conciliación de los saldos por las provisiones por beneficios post empleo:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	M$	**M$**
Cambio en las obligaciones:		
Saldo inicial	319.372	333.910
Costo del servicio	52.578	12.465
Costo de intereses	(31.687)	6.459
Utilizadas	-	(33.462)
Totales	340.263	319.372

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por los años de servicio al 30 de septiembre de 2014, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual es de M$ 9.428 por el aumento de un punto porcentual y M$ 11.499 por la disminución de un punto porcentual.

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Dividendos por pagar	1.376.902	396.689
Impuestos mensuales	1.881.805	2.219.249
Retenciones	3.701.476	3.026.068
Otros	729.918	733.670
Totales	7.690.101	6.375.676

22. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) **Capital suscrito y pagado** – Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Sociedad asciende a M$406.912.576, el cual presenta un aumento ascendente a M$16.371.207 (al 01 de enero de 2013 en "Incremento por cambios en políticas contables"), por la materialización de la fusión por absorción que se concretó con fecha 01 de mayo de 2014. 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

La composición de las acciones al 30 de septiembre de 2014, es la siguiente:

Serie	Suscritas N°	Pagadas N°	Con derecho a voto N°
A	3.553.436.546	3.553.436.546	3.553.436.546
B	187.132.538	187.132.538	187.132.538
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

La composición de las acciones al 31 de diciembre de 2013- antes de fusión-, es la siguiente:

Serie	Suscritas N°	Pagadas N°	Con derecho a voto N°
A	6	6	6
C	14.093.215.122.008	14.093.215.122.008	14.093.215.122.008
Total	14.093.215.122.014	14.093.215.122.014	14.093.215.122.014

La variación que se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluida en el ítem "Incremento (disminución) por correcciones de errores" por M$6.535.805, corresponde a una corrección efectuada con fecha 26 de diciembre de 2013, ya que el monto capitalizado contenía una errada imputación en el reverso de la corrección monetaria de dicho capital al momento de realizarse el ajuste de primera

adopción a IFRS, la cual se enmendó sin generar efectos en el monto del Patrimonio total, ni en la composición de los activos netos de la Compañía.

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. La Fusión tendrá efecto a partir del primer día del 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.), hayan otorgado una escritura pública en la cual se deje constancia del cumplimiento de las condiciones referidas anteriormente (la "Escritura de Materialización"), la que en todo caso deberá otorgarse a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se cumpla la última de las condiciones a las que está sujeta la Fusión.

Producto de la fusión descrita en el párrafo anterior, y a lo dispuesto en el artículo 69 de la Ley n° 18.046, la sociedad continuadora Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) posee acciones de propia emisión, adquiridas por la recompra de acciones de accionistas disidentes por parte de la sociedad fusionada.
Esta recompra fue efectuada durante el mes de enero de 2014, generando una disminución patrimonial transitoria, existiendo un plazo de un año para la colocación en el mercado bursátil a contar de la fecha de recompra. Actualmente estas acciones se encuentran en proceso de enajenación de conformidad al artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas y artículo 62 del Reglamento de dicha Ley.

El detalle de las acciones de propia emisión en poder de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) es el siguiente:

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de Recompra de acciones	N° de acciones	Serie	Valor pagado M$
Cambio de estatuto por acuerdo de fusión	21 de enero de 2014	343.640	A	7
Cambio de estatuto por acuerdo de fusión	21 de enero de 2014	1.220.703.718	C	26.112
Total acciones en cartera		1.221.047.358		26.119

b) **Ganancias acumuladas**

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo al inicio del período	4.159.906	952.727
Incremento por cambio en políticas contables	6.155.298	6.155.298
Incremento por corrección de error	-	449.522
Saldo al inicio del período, reexpresado	10.315.204	7.557.547
Ganancia del período	81.533.470	17.895.860
Dividendos	(24.460.041)	(14.928.999)
Efectto de inpuestos diferidos por cambio de tasa	(4.167.701)	
Aumento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.189.121)	(209.204)
Totales	62.031.811	10.315.204

La variación que se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto del año 2013, incluye en el ítem “Incremento (disminución) por correcciones de errores” por M$449.522, corresponde a una corrección de un error, por haber reconocido más depreciación de las propiedades, plantas y equipos, en períodos anteriores.

El aumento neto por M$798.471 de las ganancias acumuladas, por cambios en las políticas contables por M$6.155.298 y por transferencias y otros cambios por M$(5.356.822) al 30 de septiembre de 2014, se registra producto de la fusión que se materializó con fecha 1 de mayo de 2014.

La disminución de M$4.167.701, corresponde al efecto producido en los impuestos diferidos de la Compañía, debido a la variación de tasas del impuesto a la Renta, de acuerdo a la reforma tributaria que entró en vigencia el primero de Octubre de 2014.

c) **Primas de emisión**

El movimiento de las primas de emisión es el siguiente:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo al inicio del período	863.254	-
Incremento por cambio en políticas contables	-	863.254
Saldo inicial del período, reexpresado	863.254	863.254
Totales	863.254	863.254

Producto de la Fusión anteriormente mencionada, la Sociedad en consideración de las actividades aprobadas para formalizar la operación, ha asignado en la cuenta Primas de Emisión un valor ascendente a M$863.254.

d) **Otras reservas**

El movimiento de las otras reservas es el siguiente:

Saldo al inicio del período	(2.152.727)	4.383.078
Incremento por cambios en políticas contables	446.558	420.439
Incremento por corrección de error	-	(6.535.805)
Saldo al inicio del período, reexpresado	(1.706.169)	(1.732.288)
Transferencias y otros cambios	(2.100.367)	-
Dividendos (antigua Esval)	(24.460.041)	-
Totales	(28.266.577)	(1.732.288)

La variación incluida en el ítem “Incremento (disminución) por correcciones de errores” por M$6.535.805, corresponde a una corrección efectuada con fecha 26 de diciembre de 2013, ya que el monto capitalizado contenía una errada imputación en el reverso de la corrección monetaria de dicho capital al momento de realizarse el ajuste de primera adopción a IFRS, la cual se enmendó sin generar efectos en el monto del Patrimonio total, ni en la composición de los activos netos de la Sociedad.

La disminución por M$24.415.815, que se presenta al 30 de septiembre de 2014, corresponde a los dividendos que pagó la Nueva Esval, pero que habían sido sancionados por la Junta de Accionistas de la Antigua Esval (hoy disuelta). Estos dividendos fueron pagados durante el mes de mayo de 2014, posterior a la fecha en que se materializó la fusión de las sociedades.

e) **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. En junta de accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014, se fijó como política de dividendos 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 30 de septiembre de 2014, es el siguiente:

	M$
Ganancia del período	81.533.470
Dividendos provisionados	(24.460.041)

La provisión de dividendos al 30 de septiembre de 2014, se encuentra registrada en los siguientes pasivos:

	M$
Cuentas por pagar a empresas relacionadas (nota 9)	(23.038.913)
Otros pasivos no financieros, corrientes (nota 21)	(1.376.902)
Total dividendos provisionados	(24.415.815)

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 se acordó y efectuó el pago de dividendos ascendentes a M$14.928.999, el cual fue aprobado en Sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de diciembre de 2013.

f) **Administración del capital -** El principal objetivo al momento de administrar el capital de los propietarios 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.

g) **Utilidad por acción** - La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) 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 30 de septiembre de 2014 y 2013 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	30.09.2014 N°	30.09.2013 N°
Utilidad atribuible a tenedores de acciones M$	81.533.476	14.196.045
Numero promedio ponderado de acciones	14.962.276.336.000	14.093.215.122.014
Utilidad por acción basica y diluida (en M$)	0,0000054	0,0000010

23. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	% Participación			Participaciones no controladoras					
Sociedad	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2013	30-09-2014		31-12-2013		30-09-2013	
	%	%	%	Patrimonio M$	Resultado M$	Patrimonio M$	Resultado M$	Patrimonio M$	Resultado M$
Aguas del Valle S.A.	0,10%	0,10%	0,10%	92	6	88	8	86	5
Serv. Sanitarios Las Vegas Ltda.	0,01%	0,01%	0,01%	-	-	-	-	-	-
Totales				92	6	88	8	86	5

24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor justo del pago recibido o por cobrar considerando términos de pago, rebajas y notas de crédito.

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

Para los diferentes grupos de consumo cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Cuando a la fecha del cierre mensual quedan fuera del dato de lectura días de consumos efectivos, estos son en consecuencia estimados 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.

La prestación de servicios y todos sus cobros asociados son efectuados de acuerdo al consumo real, se efectúa provisión mensual sobre los consumos efectuados y no facturados en base a facturación anterior.

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30-09-2013
Ingresos Ordinarios				
Ventas de Servicios Regulados	102.961.650	94.859.168	30.802.417	27.895.361
Ventas de Servicios no regulados	3.995.918	4.104.482	1.317.309	1.974.244
Totales	106.957.568	98.963.650	32.119.726	29.869.605

25. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de las materias primas y consumibles utilizadas por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014	01.01.2013	01.07.2014	01.07.2013
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Energía	(8.144.597)	(7.555.043)	(2.428.167)	(2.166.772)
Productos químicos	(1.826.395)	(1.926.770)	(594.515)	(510.274)
Combustibles	(994.947)	(665.757)	(351.186)	(256.280)
Otros materiales	(744.477)	(1.012.978)	(210.233)	(433.821)
Totales	(11.710.416)	(11.160.548)	(3.584.101)	(3.367.147)

26. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 702 trabajadores, de los cuales 30 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 401 trabajadores (Esval 276 y Aguas del Valle 125).

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 cláusulas especiales de los respectivos Contratos Colectivos o Contratos individuales.

En Esval, se ha determinado una provisión por indemnización por años de servicios para aquellos trabajadores que tienen pactada indemnización por años de servicio a todo evento, en sus contratos individuales de trabajo.

En la filial Aguas del Valle S.A. se ha determinado indemnización por años de servicios para aquellos trabajadores que se espera permanezcan hasta el término del contrato de concesión (año 2033).

En los dos casos anteriores, la obligación es calculada utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera se presenta al valor actuarial de la obligación. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

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

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
Sueldos y salarios	(6.968.190)	(6.446.889)	(2.597.570)	(2.215.298)
Beneficios a corto plazo	(2.730.644)	(2.220.250)	(758.128)	(756.438)
Indemnizaciones por término de relación laboral	(743.630)	(757.048)	(72.417)	(369.328)
Otros gastos del personal	(115.235)	(170.884)	10.565	(52.342)
Totales	(10.557.699)	(9.595.071)	(3.417.550)	(3.393.406)

27. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
Depreciaciones (nota 12)	(14.763.272)	(15.230.313)	(4.830.158)	(5.092.899)
Amortización de intangibles (nota 11)	(3.023.220)	(3.697.867)	(1.081.553)	(1.352.078)
Otras amortizaciones	(342.729)	(26.537)	(114.242)	125.285
Totales	(18.129.221)	(18.954.717)	(6.025.953)	(6.319.692)

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014	01.01.2013	01.07.2014	01.07.2013
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Gastos por Prestamos Bancarios	(1.086.975)	(1.043.124)	(370.523)	(353.298)
Gastos por Bonos	(8.559.466)	(8.040.744)	(2.887.335)	(2.686.051)
Otros Gastos	(241.721)	(401.868)	(81.255)	(138.273)
Gastos por Pagares de AFR	(597.710)	(555.180)	(205.335)	(190.197)
Gastos Financireos Activados (Nota 12)	498.079	520.898	166.048	111.288
Costos Financieros	(9.987.793)	(9.520.018)	(3.378.400)	(3.256.531)
Resultado por unidad de reajuste	(10.901.598)	(2.980.042)	(1.708.850)	(2.851.020)

Al 30 de septiembre de 2014, se observa un aumento significativo del rubro “Resultado por unidades de reajustes”, debido a que el 100% de las obligaciones bancarias que mantiene la Sociedad Matriz Esval S.A., están pactadas en unidades de fomento (UF), índice que ha sufrido un incremento de su valor durante el período 2014, lo que se traduce en un cargo a los resultados del período 2014.

29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2014	01.01.2013	01.07.2014	01.07.2013
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Mantenciones	(10.297.597)	(9.587.196)	(3.411.172)	(3.516.064)
Servicios	(14.571.011)	(10.321.468)	(4.104.403)	(3.443.015)
Gastos generales	(2.967.815)	(2.964.987)	(980.307)	(995.526)
Lodos y residuos	(1.123.471)	(1.258.175)	(344.913)	(385.402)
Deudas incobrables	(726.053)	(491.549)	(314.092)	(203.509)
Directorio	(94.430)	(90.760)	(31.826)	(30.395)
Imagen corporativa	(487.559)	(436.882)	(217.923)	(115.657)
Seguros y prevención de riesgos	(1.148.559)	(1.266.479)	(432.895)	(418.823)
Asesorías y estudios	(977.493)	(117.826)	(263.176)	(68.942)
Compras de agua y derechos de asoc. canalistas	(1.920.839)	(5.161.672)	(273.165)	(773.366)
Indemnización daños a terceros	(646.573)	(468.530)	(177.731)	(250.752)
Otros impuestos	(128.268)	(104.474)	(52.967)	(6.981)
Amortiz. término anticip. contrato aguas quinta	(572.623)	(572.623)	(192.972)	(192.972)
Multas	(303.059)	(185.778)	(16.491)	(61.790)
Otros egresos	(192.304)	(303.062)	80.155	(127.198)
Totales	(36.157.654)	(33.331.461)	(10.733.878)	(10.590.392)

30. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30.09.2013
	M$	M$	M$	M$
Ingresos financieros:				
Cuentas por cobrar largo plazo	504.167	425.065	0	0
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	627.599	321.095	127.300	86.995
Otros ingresos financieros	104.620	290.240	43.946	11.382
Ingresos financieros	1.236.386	1.036.400	171.246	98.377

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$17.662.989 al 30 de septiembre de 2014 y M$12.363.530 al 31 de diciembre de 2013.

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	30-sep.-14 M$	31-dic.-13 M$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta de Garantía	497.369	4.451.287
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta de Garantía	215.893	216.196
DIRECC. REGIONAL VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta de Garantía	35.140	39.154
DIRECTOR OBRAS HID.	Esval S.A.	Boleta de Garantía	8.415.836	545.111
DIR. GRAL. TERRIT MARIT.	Esval S.A.	Boleta de Garantía	25.618	-
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	3.842.682	2.277.600
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	508.927	854.324
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	3.479.931	3.461.176
DIRECC. REGIONAL VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	11.196	14.108
DIRECTOR OBRAS HID.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	520.861	398.242
DIR. GRAL. TERRIT MARIT.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	109.536	106.332
Totales en Miles de $			**17.662.989**	**12.363.530**

b) Pasivos contingentes:

Esval S.A.:

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

La Sociedad es parte de juicios que, en conjunto, podrían significar una pérdida estimada en M$86.234 (M$71.040 al 31 de diciembre de 2013), la cual ha sido provisionada (nota 20).

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.

i) 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.
2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Sentencia Desfavorable, sin notificar. Apelada, pendiente
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.
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.
8735-2012	11º Civil de Santiago	Langenegger con Montec Ltda. y otra	Indemnización de perjuicios	Los codemandados han opuesto excepciones dilatorias, las que se encuentran pendientes de resolución.
1138-2013	1º Civil de Valparaíso	Letelier y otros con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios,	Notificada demanda. Pendiente llamado de las partes a concicialión
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.
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
1980-2013	4º Civil de Valparaíso	Espinoza y otros con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente Período de discusión. En vías de avenimiento.
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,	Pendiente recepción a prueba de las excepciones opuestas
3799-2013	2º Civil de Valparaíso	Escobar con Esval S.A.	Indemnización de perjuicios	Concluido período de discusión. Llamadas las partes a conciliación

Total montos involucrados: M$32.349.639

ii) 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	31	30 en primera instancia, 1 en segunda instancia.
Servidumbres	5	Todas en primera instancia.
Derechos Municipales	2	Todas en primera instancia.
Restitución de propiedad	8	Todas en primera instancia.
Cobro de pesos	3	3 en primera instancia
Acción ambiental	1	En primera instancia
Laborales	20	En primera instancia
TOTAL DE CAUSAS	**70**	

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS M$ 1.722.754.-

Al 30 de septiembre del año 2014 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 $ 75.194.142.-

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.

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

Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M$1.187.124 aproximadamente.

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
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y Aguas del Valle	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal. Archivada
2588-2012	1º Juzgado de Policía Local de La Serena	Herrera y otra con Aguas del Valle S.A.	Indemnización de perjuicios por infracción a la Ley del Consumidor	Dictada sentencia definitiva de primera instancia, la que condena a Aguas del Valle S.A. a pagar, por concepto de indemnización
2785-2013	2º de Letras de La Serena	Ortiz con Sociedad Aguas del Valle S.A	Indemnización de perjuicios	Citadas las partes a oír sentencia
1647-2014	5° Civil de Valparaíso	Ovalle con Aguas del Valle S.A.	Notificación judicial de facturas	Notificada gestión preparatoria. Opuestas excepciones

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

Bajo este carácter existen 4 juicios de cuantía no significativa por un total de M$ 146.389.-, respecto del cual 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	3	2 en primera instancia y 1 en segunda instancia
Servidumbre	1	En segunda instancia
TOTAL DE CAUSAS	**4**	

iii) 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
782-2011	1º Civil de Coquimbo	Inmobiliaria Solar de Peñuelas con Aguas del Valle S.A.	Constitución de servidumbre	Dictada sentencia 1º instancia que ordena constituir la servidumbre Fijando la contraprestación en M$14.000. La demandante apeló y

				Aguas del Valle se adhirió a la apelación.

En algunos contratos de deuda de la matriz existe prohibición que Aguas del Valle S.A. 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.

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.

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

Homologación de estados financieros:

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 30 de septiembre de 2014 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 y P).

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 Bono 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 y P).

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)

Crédito Banco BBVA:

a. Entregar al Banco, dentro de los sesenta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los Estados Financieros Consolidados del Deudor.

b. Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en la letra anterior, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas del Deudor o por quienes hagan sus veces, que certifique que no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, o algún incumplimiento.

c. Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo principal del Deudor tenga conocimiento de : a) la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o de algún incumplimiento; b) cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo que pueda causar un Efecto Importante Adverso; c) cualquier circunstancia o hecho que pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudo o de sus Filiales.

d. El Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria.

e. El Deudor y/o las Filiales deberá procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

f. Mantener en sus Estados Financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y Ebitda Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior o igual a cinco como cincuenta veces.

g. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros, mayor o igual a dos veces.

h. El Deudor no podrá constituir, otorgar o permitir la existencia de, y procurará que sus Filiales no constituyan, otorguen o permitan la existencia de, garantías personales para caucionar obligaciones de terceros y/o Gravámenes, sobre sus bienes raíces o muebles, su propiedad intelectual o cualquier otro activo, tangible o intangible, de su propiedad a la fecha del presente instrumento o que adquiera en el futuro, con la sola excepción de la constitución de Gravámenes Permitidos y las garantías personales y/o Gravámenes que se constituyan para caucionar obligaciones de Filiales que se encuentren constituidos a la fecha de este instrumento.

i. El Deudor no podrá celebrar o permitir la existencia de, y procurará que sus Filiales no celebren ni permitan la existencia de, cualquier contrato, acuerdo o convenio que limite, restrinja o condicione la constitución de garantías reales sobre cualquiera de sus bienes o activos, salvo que dichos contratos, acuerdos o convenios permitan al Deudor o a sus Filiales otorgar garantías reales a favor del Banco por el total de las cantidades adeudadas, en capital e intereses, con excepción de las cláusulas contenidas en los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio actualmente suscritos y que se suscriban en el futuro por el Deudor referidas a (Uno) Mantener activos libres de gravámenes, según los Estados Financieros, por un valor de al menos uno coma cinco veces al monto del total de cada emisión de deuda contenida en cada uno de los respectivos contratos de emisión de bonos y efectos de comercio; (Dos) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la Filial Aguas del Valle S.A. de propiedad del Deudor; y (Tres) Que la Filial Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO (Contrato de transferencia del derecho de explotación de concesiones sanitarias de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A./"ESSCO"/, suscrito por Aguas

del Valle S.A., como operador, y por la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A., por escritura pública de fecha veintidós de diciembre de dos mil tres;/ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. en virtud del Contrato ESSCO;/iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. 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.

j. El Deudor no enajenará o transferirá, y velará para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales.

Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 30 de septiembre de 2014, 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	Valor a Sep-2014
Deuda Financiera Neta sobre Ebitda	Menor o igual a 5,5	4,16
Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual	Mayor o igual a 2,0	4,34
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	Mayor o igual a 2,0	4,84
Pasivo Exigible a Patrimonio	Menor o igual a 1,5	0,77

Información para cálculo de Covenants y Ebitda (Bonos series K, M, O, P y Crédito BBVA):

1.-

DEUDA FINANCIERA	**Consolidada Sep-2014 M$**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	17.324.846
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	294.744.748
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	2.508.385
Menos: Pagarés de AFR	24.244.448
DEUDA FINANCIERA	**290.333.531**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.709.095
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	0
ACTIVOS FINANCIEROS	**10.371.769**
DEUDA FINANCIERA NETA	**280.624.437**

2.-

EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)	**Sep-14 M$**
Ingresos de Actividades Ordinarias	106.360.013
Más: Otros Ingresos por Naturaleza	2.461.743
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	12.347.958
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	10.626.380
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	34.032.571
EBITDA INDIVIDUAL	**51.814.847**
EBITDA INDIVIDUAL AJUSTADO (2)	**53.058.404**
Costos Financieros	13.437.572
Menos: Ingresos Financieros	1.213.404
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL	**11.937.665**
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIV. AJUSTADO (2)	**12.224.169**

(1) Ver información de estados financieros individuales de Esval S.A. en Nota 5 Segmentos del Negocio.

(2) 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	Sep-14 M$
PASIVO EXIGIBLE	
Total Pasivos Corrientes	67.709.871
Total Pasivos No Corrientes	321.438.291
Total Pasivos en IFRS	389.148.162
Dividendo Provisionados y no Declarados	(24.460.041)
Costos Financieros de Emisión de Deuda - Corriente	402.715
Costos Financieros de Emisión de Deuda - No Corriente	2.105.670
Activo Neto por Impuestos Diferidos	4.386.656
Saldo Impuesto Diferido por Retasaciones en Implementación de IFRS	(7.493.244)
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	**364.089.918**
PATRIMONIO AJUSTADO	
Para la determinación del Patrimonio Ajustado, se debe considerar el Patrimonio Ajustado determinado en el trimestre anterior, actualizado por la variación del IPC del último trimestre, y a este monto determinado agregarle la variación del Patrimonio IFRS del último trimestre determinada de la siguiente manera	
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	441.515.037
Dividendo Provisionados y no Declarados	24.460.041
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	465.975.078
Patrimonio en IFRS Trimestre Anterior	469.508.579
Variación Patrimonial del Trimestre	**(3.533.501)**
Patrimonio Ajustado Trimestre anterior	471.882.488
Variación IPC del Trimestre	0,6%
Ajuste por variación de IPC del Trimestre	2.831.295
PATRIMONIO AJUSTADO	**471.180.282**

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	Sep-14 M$
Ingresos Por Actividades Ordinarias	143.388.981
Otros Ingresos Por Naturaleza	500.632
Materias Primas y Combustibles Utilizados	(15.927.155)
Gastos Por Beneficios a Empleados	(13.548.632))
Otros Gastos Por Naturaleza	(48.611.693)
EBITDA CONSOLIDADO	**65.802.133**
EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO (1)	**67.381.384**
GASTOS FINANCIEROS SEGÚN EE FF.	**(13.605.144)**
GASTOS FINANCIEROS CONS.AJUSTADO (1)	**(13.931.667)**

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

En algunos contratos de deuda de la matriz existe prohibición que Aguas del Valle S.A. 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.

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:

Esval S.A.:

En materias medio ambientales el monto aproximado para ser utilizado durante el año 2014 es de M$3.255.000. Esto incluye los siguientes proyectos:

- Obras de mejoramiento operacional y gestión de olores en planta de tratamiento de aguas servidas y estaciones elevadoras de aguas servidas.
- Mejoramiento en sistemas de tratamiento de aguas servidas
- Renovación de colectores de A.S.
- Renovación de redes de AP y AS

Aguas del Valle S.A.:

Manejo de lodos generados en Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas": M$212.000 (monto aproximado)

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 30 de septiembre de 2014 a M$ 271.332 (M$ 197.250 al 31 de diciembre de 2013).

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 30 de septiembre de 2014 y 2013.

35. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de Octubre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

* * * * *