ESVAL S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2010,
31 de diciembre y 01 de enero de 2009

Estados de Situación Financiera Intermedios
Estados de Resultados Integrales Intermedios
Estados de Flujo de Efectivo Intermedios
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009
En miles de pesos (M$)

Activos	N° Nota	AL 31-03-2010	AL 31-12-2009	AL 01-01-2009
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	151,231	11,086,311	2,229,172
Otros activos financieros corrientes	5	21,370,575	12,151,269	0
Otros Activos No Financieros, Corriente		991,942	1,274,641	2,462,188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	27,847,339	26,358,882	25,163,596
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	0	0	3,683
Inventarios	9	477,472	408,493	442,635
Activos biológicos corrientes		0	0	0
Activos por impuestos corrientes		271,991	16,448	1,398,744
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		51,110,550	51,296,044	31,700,018
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos corrientes totales		51,110,550	51,296,044	31,700,018
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes		14,195,545	14,395,688	22,884,481
Derechos por cobrar no corrientes	7	34,756	36,244	41,485
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	119,865,108	119,609,572	114,464,536
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	11	470,376,202	470,554,943	466,586,534
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos	20	3,918,064	1,874,428	3,927,404
Total de activos no corrientes		608,389,675	606,470,875	607,904,440
Total de activos		659,500,225	657,766,919	639,604,458
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	6	-32,803,673	-33,516,218	-26,593,644
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6	-7,260,889	-8,442,099	-8,558,112
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	-6,024	-3,811	0
Otras provisiones a corto plazo	13	-455,038	-355,038	-344,761
Pasivos por Impuestos corrientes		-923,322	-222,773	-18,365
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	-2,838,180	-2,946,013	-2,599,749
Otros pasivos no financieros corrientes		-4,981,222	-8,035,686	-4,863,695
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-49,268,348	-53,521,638	-42,978,326
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		-49,268,348	-53,521,638	-42,978,326
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	6	-239,136,770	-244,998,629	-246,704,140
Pasivos no corrientes		-3,478,428	-3,508,885	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	20	-46,608,850	-43,473,651	-40,219,869
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	13	-493,923	-485,253	-442,044
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0
Total de pasivos no corrientes		-289,717,971	-292,466,418	-287,366,053
Total pasivos		-338,986,319	-345,988,056	-330,344,379
Patrimonio				
Capital emitido	14	-196,207,284	-196,207,284	-200,716,084
Ganancias (pérdidas) acumuladas		-74,004,680	-65,269,639	-62,859,731
Primas de emisión		0	0	0
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas	14	-50,301,882	-50,301,882	-45,684,214
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		-320,513,846	-311,778,805	-309,260,029
Participaciones no controladoras	15	-60	-58	-50
Patrimonio total		-320,513,906	-311,778,863	-309,260,079
Total de patrimonio y pasivos		-659,500,225	-657,766,919	-639,604,458

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
En miles de pesos (M$)

Estado de Resultados Por Naturaleza	N° Nota	del 1/1/2010 al 31/03/2010	del 1/1/2009 al 31/03/2009
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	32,260,066	34,427,221
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por naturaleza		0	0
Cambios en inventarios de productos terminados y en proceso		0	0
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados		0	0
Materias primas y consumibles utilizados		-3,690,956	-4,040,794
Gastos por beneficios a los empleados		-2,431,003	-2,377,565
Gasto por depreciación y amortización		-4,797,244	-4,616,811
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		0	0
Otros gastos, por naturaleza	2.6	-6,713,888	-6,949,648
Otras ganancias (pérdidas)	2.6	-460,738	-398,850
Ingresos financieros		105,579	491,714
Costos financieros		-3,059,414	-3,893,432
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio		0	0
Resultado por unidades de reajuste		-685,245	6,286,556
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		10,527,157	18,928,391
Gasto por impuestos a las ganancias	20	-1,792,112	-3,093,332
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		8,735,045	15,835,059
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	15	-3	-3
Ganancia (pérdida)		8,735,042	15,835,056
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6,095,312	11,049,702
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2,639,730	4,785,354
Ganancia (pérdida)		8,735,042	15,835,056
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	21	0.0006	0.0011
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0.0006	0.0011
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0.0006	0.0011
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0.0006	0.0011

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
En miles de pesos (M$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	N° Nota	del 01/01/2010 al 31/03/2010	del 01/01/2009 al 31/03/2009
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operaciòn			
Clases de cobros por actividades de operaciòn			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciòn de servicios		37,096,609	39,042,575
Otros cobros por actividades de operaciòn		257,679	113,327
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		11,080,264	12,551,997
Pagos a y por cuenta de los empleados		2,523,654	2,485,780
Otros pagos por actividades de operaciòn		3,144,826	2,752,561
intereses pagados		3,506,330	3,323,215
intereses recibidos		44,883	405,070
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operaciòn		17,144,097	18,447,419
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversiòn			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	16,130
Compra de propiedades, planta y equipo		8,317,112	10,302,335
Otras entradas (salidas) de efectivo		-57,748	-48,845
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversiòn		-8,374,860	-10,335,050
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de financiaciòn			
Importes procedentes de la emisiòn de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Importes procedentes de prèstamos de largo plazo		0	58,220,600
Importes procedentes de prèstamos de corto plazo		464,717	967,992
Total importes procedentes de prèstamos		464,717	59,188,592
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		294,257	1,706,297
Pagos de préstamos		7,350,667	26,653,393
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		0	0
Dividendos pagados		3,740,569	3,740,499
Otras entradas (salidas) de efectivo		-152,749	-581,075
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiaciòn		-10,485,011	29,919,922
Incremento (Disminuciòn) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-1,715,774	38,032,291
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del perìodo		23,237,580	2,229,172
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del perìodo	5	21,521,806	40,261,463

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009
En miles de pesos (M$)

	Capital Emitido	Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Reservas Legales y Estatutarias	Reserva por ajustes iniciales	Otras Reservas Aportes de terceros			
Saldo Inicial al 01/01/2009	200.716.084	16.586.810	28.798.821	298.582	62.859.731	50	309.260.078
Dividendos en Efectivo Declarados	0	0	0	0	3.740.569	0	
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	108.868	0	0	0	0	0	
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	15.835.056	0	
Total Cambios en Patrimonio	108.868	0	0	0	12.094.487	0	12.203.355
Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	8	8
Saldo Final al 31/03/2009	200.824.952	16.586.810	28.798.821	298.582	74.954.218	58	321.463.441

	Capital en Acciones	Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Reservas Legales y Estatutarias	Reserva por ajustes iniciales	Otras Reservas Aportes de terceros			
Saldo Inicial al 01/01/2010	196.207.284	16.586.810	33.416.489	298.582	65.269.639	58	311.778.862
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	0	8.735.041	0	
Cambios en Patrimonio	0	0	0	0	8.735.041	0	8.735.041
Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	2	2
Saldo Final al 31/03/2010	196.207.284	16.586.810	33.416.489	298.582	74.004.680	60	320.513.905

Detalle de los Ajustes iniciales por primera aplicación de las normas IFRS:

Aumentos (Disminuciones) al Patrimonio:	M$
Ajuste por revalorización de terrenos	23,084,472
Ajuste por revalorización de derechos de agua	20,993,433
Disminuciones al Patrimonio:	
Ajuste por aplicación de tasa efectiva a las Obligaciones por bonos	-775,680
Ajuste por impuestos diferidos	-8,483,068
Deflactación término contrato del Litoral Sur	-5,494,166
Ajuste por depreciación de activo fijo	-526,170
Total ajustes iniciales aplicación IFRS - 01.01.2009	28,798,821
Ajuste por CCMM Capital Pagado - Año Transicion 2009	4,617,668
Saldo ajustes iniciales aplicación IFRS - 31.03.2010	33,416,489

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

INDICE

1. Información general 7
2. Bases de preparación y políticas contables 8
2.1 Bases de preparación 8
2.2 Nuevos pronunciamientos contables 8
2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 9
2.4 Políticas contables 10
A. Bases de consolidación 10
B. Transacciones e intereses minoritarios 10
C. Segmentos operativos 10
D. Intangibles 10
E. Propiedades planta y equipos 12
F. Deterioro del valor de activos 12
G. Activos financieros 13
H. Inventarios 13
I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 13
J. Bases de conversión a moneda funcional 14
K. Obligaciones financieras 14
L. Instrumentos financieros derivados y Registro de Cobertura 14
M. Provisiones y pasivos contingentes 14
N. Ingresos diferidos 14
O. Impuesto a la renta e impuestos diferidos 14
P. Beneficios al personal 15
Q. Ingresos y gastos 15
R. Información sobre medio ambiente 15
S. Ganancias por acción 15
T. Costos por Intereses 15
U. Dividendos 16
V. Estado de flujo de efectivo 16
2.5 Capital y patrimonio neto 16
2.6 Otros ingresos y gastos 17
3. Primera adopción de normas internacionales de información financiera 17
4. Estados financieros consolidados e individuales 19
5. Efectivo y equivalentes al efectivo 20
6. Instrumentos financieros 21
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto 27
8. Información a revelar sobre partes relacionadas 28
9. Inventarios 29
10. Activos intangibles 30
11. Propiedades, planta y equipos 31
12. Deterioro del valor de los activos 33
13. Provisiones y pasivos contingentes 34
14. Patrimonio Neto 39
15. Interés Minoritario 40
16. Garantías y Restricciones 40
17. Ingresos ordinarios 42
18. Beneficios a los empleados 42
19. Costos por préstamos 43
20. Impuestos a las ganancias 43
21. Ganancias por acción 45
22. Segmentos operativos 45
23. Medio ambiente 48
24. Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera 48

1. INFORMACIÓN GENERAL

Esval S.A. y sus sociedades filiales integran el Grupo Esval. Su domicilio legal es Cochrane N° 751, Valparaíso, Chile y su Rol Único Tributario es 89.900.400-0.

Esval S.A. se constituyó como sociedad anónima abierta por escritura pública el 12 de junio del año 1989 en Santiago, ante el Notario Público Señor Raúl Undurraga Laso. Un extracto de los estatutos fue publicado en el Diario Oficial del día 15 de junio de 1989, quedando inscrita en el Registro de Comercio a fojas 449 vta., N°469 del año 1989. Además, se encuentra inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros según el registro de inscripción Nro. 0348, encontrándose, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

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

El 25 de noviembre de 2003, La Sociedad se adjudicó en licitación pública, el derecho de explotación por 30 años de las concesiones de la que es titular ECCONSA CHILE S.A. (a la sazón ESSCO S.A.), 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, bajo el Nro. 816 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose por lo tanto, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Aguas del Valle 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.

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se entiende que existe un grupo cuando la matriz tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la matriz tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta.

Las sociedades filiales incluidas en este estado financiero, son las siguientes:

- Aguas del Valle S.A. – Filial Directa
- Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda. – Filial Directa

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de la Compañía, se detallan en la Nota 2.4.

La entidad controladora directa es Inversiones OTPPB Chile III Limitada, cuya matriz es la sociedad Inversiones Southwater Limitada, y el controlador final de ésta es el fondo de pensiones canadiense, Ontario Teachers' Pension Plan Board.

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 536 trabajadores, de los cuales 18 corresponden a gerentes y ejecutivos principales.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 346 trabajadores (224 trabajadores en Esval y 122 en Aguas del Valle).

Los estados financieros consolidados de Esval S.A. y Filiales correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 27 de enero de 2010 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2010, órgano que aprobó de manera definitiva los mismos.

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Esval S.A. y sus filiales.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Comisión Internacional de Normas Contables (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). Por lo tanto, presentan razonablemente el patrimonio, la situación financiera de la Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2010, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y cambios en el patrimonio por los períodos terminados en dichas fechas, y han sido aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 12 de mayo de 2010.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Esval S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

La preparación de estos estados financieros consolidados intermedios en conformidad con NIIF, es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, y requieren que la Administración haga ciertas estimaciones contables y utilice su juicio al aplicar las normas. En la nota 2.3 Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas se indican las áreas en que se ha requerido juicio de la administración y las áreas en las que se hicieron suposiciones o estimaciones significativas.

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

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2009, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010. Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, han sido preparados por la sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF que finalizará, completamente, cuando se presenten los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010. En la preparación de los mencionados estados consolidados de situación financiera, la Administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados cuando la Sociedad prepare los primeros estados consolidados de situación financiera bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010.

Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios de cada una de las sociedades consolidadas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Moneda funcional) según lo establece la NIC 21.

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y de sus filiales y que fue evaluado en un estudio efectuado por la administración e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros en septiembre de 2008.

Cambios en Normativa Contable

A partir del ejercicio 2009, el Grupo ha adoptado por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), siendo ésta la primera presentación de los estados financieros intermedios comparativos, bajo esta norma.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, cumplen con cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esta fecha.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: *Combinaciones de negocio*	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a NIC 39: *Elección de partidas cubiertas.*	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

Enmienda a NIC 27: *Estados financieros consolidados y separados.*	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF.	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a NIIF 2: *Pagos basados en acciones.*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17 *Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios.*	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Esval S.A. y sus filiales. El resto de los criterios contables aplicados en el período 2010 no han variado respecto de los utilizados en el período 2009.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y enmiendas	**Aplicación obligatoria para:**
Enmienda a NIC 32: *Clasificación de derechos de emisión.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
NIIF 9 *Instrumentos Financieros: Clasificación y medición*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 24 Revisada *Revelaciones de partes relacionadas*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmienda a NIC 32: *Clasificación de derechos de emisión.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
CINIIF 19 *Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: *Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La Administración de Esval S.A. y filiales estima que la Adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.3 Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados
- Ingresos por suministros pendientes de facturación
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros
- Riesgos derivados de litigios vigentes

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

2.4 Políticas Contables

Las políticas contables tienen un efecto relevante en la presentación de nuestra posición financiera y resultado de operaciones y requieren de la aplicación de juicios subjetivos y en ocasiones complejos, a menudo como resultado de la necesidad de efectuar estimaciones acerca de efectos de materias que son inherentemente inciertas. Como el número de variables y supuestos que afectan el resultado futuro de hechos inciertos, estos juicios llegan a ser aún más subjetivos y complejos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010.

A. Bases de consolidación

Filiales son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y de operación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos y resultados de la sociedad matriz y de las filiales Aguas del Valle S.A., y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada.

Al 31 de marzo de 2010 y 2009 la sociedad matriz posee el 99% de participación en Aguas del Valle S.A., y un 99,99% de participación en Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada. Asimismo, Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada mantiene una participación de un 1% en Aguas del Valle S.A.

Rut	Nombre	Pais de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participacion		
				Directo	Indirecto	Total
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99.00	0.99	99.99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	99.99	0	99.99

Los efectos de las transacciones entre las sociedades que consolidan han sido eliminados y la participación del Accionista Minoritario se presenta en los estados financieros consolidados en el rubro Participaciones Minoritarias.

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

B. Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a la Compañía.

C. Segmentos operativos

El Grupo revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, “Segmentos Operativos” 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 por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

Operaciones relacionadas con las transacciones en la Región de Valparaíso.
Operaciones relacionadas con las transacciones en la Región de Coquimbo.

D. Intangibles

Esval S.A. y sus filiales registran sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38.

Los principales activos intangibles con vida útil indefinidida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los

principales activos intangibles con vida útil definida corresponden al derecho de explotación de la concesión sanitaria de la región de Coquimbo; y a las aplicaciones informáticas y otros derechos.

En la valorización de los derechos de agua con vida útil indefinida, Esval y sus filiales optaron por la alternativa de valorizarlos a 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 con 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.

Para el caso de las concesiones de servicios, de acuerdo con el contrato de concesión suscrito entre Aguas del Valle S.A. y Econssa Chile Ltda., toda la inversión en activos, efectuada durante el período de concesión (30 años), como el pago inicial se ha considerado de acuerdo a IFRIC 12 (Acuerdo de Concesiones de Servicios) un activo intangible, la parte que según el contrato pudiera no ser recuperada vía tarifa por la no recuperación vía el uso de esos activos, que no ha sido posible determinar, se presenta incorporada en el valor del activo intangible.

A partir del 1 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 deben considerarse 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).
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.

Dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo corresponde al derecho de explotación de la concesión sanitaria de la región de Coquimbo, cuya vida útil inicial corresponde al período de vigencia del contrato de concesión, que es de 30 años a partir de diciembre de 2003, y a las aplicaciones informáticas, para el cual se aplica una vida útil de 4 años.

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

Concesiones de Servicios:

La CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable aplica si:

a) La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y

b) La concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera- cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De cumplirse, simultáneamente, con las condiciones expuestas anteriormente, se reconoce un activo intangible en la medida que el operador recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio público, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio.

El reconocimiento inicial de estos intangibles se realiza al costo, entendiendo por éste el valor razonable de la contraprestación entregada, más otros costos directos que sean directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, se amortizan dentro del periodo de duración de la concesión.

La filial Aguas del Valle S.A., ha reconocido un activo intangible por el Derecho Explotación de las Concesiones Sanitarias de la IV Región, activo intangible que se amortiza en 30 años, fecha de duración de la cesion de este derecho, según las condiciones establecidas en el contrato respectivo.

E. Propiedades, Planta y Equipos

Esval y sus filiales optaron por registrar los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad y filiales se encuentran valorizadas al costo de adquisición actualizado de acuerdo a normas vigentes en Chile hasta el 31 de diciembre de 2008, según la exención permitida en la NIIF 1.

En la fecha de transición a NIIF, Esval S.A. optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido y descontado por la depreciación acumulada, cuando corresponda, según la 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 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 incluyen costos de financiamiento.

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

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

La Sociedad y sus filiales, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la nota 2.2.f) considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Vidas Útiles

Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos especializados, 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

Las Sociedades deprecian sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada, según el detalle mostrado en Nota 11.

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

F. Deterioro del Valor de Activos

El deterioro del valor de los activos está determinado en función del nivel de su aporte a la generación de recursos financieros para la compañía.

En este sentido se ha establecido que la capacidad de generación de recursos financieros en la Compañía, por su condición de servicio continuo es indivisible en los activos de operación, formando en conjunto la “unidad generadora de efectivo” de Esval y Aguas del Valle respectivamente.

Para la evaluación del nivel de deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo antes definida, se obtiene el valor de los Flujos Futuros de Caja de la compañía utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo, este monto obtenido se compara con el valor contable de los activos que conforman la unidad generadora de efectivo.

De la comparación de valores mencionado en el párrafo anterior, se ha establecido que el valor contable de los activos que conforman la unidad generadora de efectivo es inferior al valor presente de los flujos futuros de caja de la compañía.

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

G. Activos Financieros

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

Activos Financieros Mantenidos Para Negociación

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son valoradas inicialmente a su costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva.

Inversiones a Mantener Hasta el Vencimiento

Corresponden a las inversiones financieras que la Compañía conserva hasta su vencimiento. Son contabilizadas a su costo amortizado utilizando la tasa efectiva.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Son todos los activos financieros que tiene Esval y que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el Estado de Situación Financiera a su valor de mercado en la fecha de cierre. Las inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, tales como depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos son considerados como equivalente de efectivo, según lo indicado en NIC 7.

H. Inventarios

Los materiales se valorizan al costo de adquisición siempre y cuando no excedan a los respectivos valores netos de realización al cierre de cada período.

I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar se reconocen por su valor razonable, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor por incobrabilidad.

Política de incobrabilidad

El valor de la provisión es determinada en función a los siguientes factores:

- 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 Compañía 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 "costos financieros de actividades no financieras". Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se procede con los castigos contra la cuenta de provisión para las cuentas incobrables.

Para la Sociedad, los clientes con deudas superiores a 12 meses se provisionan en un 100%.

J. Bases de Conversión a Moneda Funcional

Los activos y pasivos en unidades de fomento (UF) y/o monedas extranjeras, se presentan a los respectivos valores y/o tipos de cambio vigentes al cierre del período, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	31-mar-10	31-mar-09	31-dic-09
	$	$	$
Unidad de Fomento	20.998,52	20.959,77	20.942,88
Dólar estadounidense	524,46	583,26	507,10

Las diferencias de cambio se registran en los Resultados del período en que se devengan, utilizando la cuenta "Resultado por unidad de reajuste".

K. Obligaciones Financieras

Los préstamos, obligaciones con el público y similares se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

L. Instrumentos Financieros Derivados y Registro de Cobertura

La Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados ni de cobertura.

M. Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

N. Ingresos Diferidos

En este rubro se incluyen, fundamentalmente, aportes recibidos de clientes u organismos gubernamentales para financiar la construcción o adquisición de determinadas instalaciones o, en algunos casos, recibe directamente la cesión de instalaciones de acuerdo con la regulación vigente en cada país.

Estos montos se registran como ingresos diferidos en el pasivo del estado de situación financiera y se imputan a resultados en el rubro "Otros Ingresos de Operación" del estado de resultados integrales en la vida útil del activo, compensando de esta forma el gasto por depreciación.

Las transacciones que originan los saldos registrados en este rubro no están en el alcance de CINIIF 18 "Transferencias de activos desde clientes", norma que aplica desde el 1 de julio de 2009.

O. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias que resultarán gravables en el futuro y tan sólo se reconocen los activos por impuestos diferidos cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que poder hacerlos efectivos.

P. Beneficios al personal

La Compañía reconoce en los estados financieros, las obligaciones emanadas de los beneficios al personal que están contenidos en los convenios colectivos y los contratos individuales con el personal.

La obligación por la indemnización por años de servicios, que se reconoce como pasivo en los estados financiares de la Compañía corresponde a los trabajadores que tienen reconocida, en sus contratos individuales de trabajo, esta indemnización a todo evento y se registra a valor actuarial. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones o los desvíos en las tasas de rotación, mortalidad, de retiros anticipados por despidos, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento o de los trabajadores, se registran directamente en resultados.

Q. Ingresos y Gastos

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

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, valorizados de acuerdo a la tarifa establecida en los decretos respectivos, cuya aplicación es de cinco años, más una estimación de venta no facturada al cierre.

El área de servicios de la Empresa 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.

R. Información Sobre Medio Ambiente

Se consideran activos de naturaleza medioambiental aquellos que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Empresa, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. Para esto la Empresa cuenta con la certificación ambiental ISO 14.001

S. Ganancias por Acción

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

Durante el período finalizado al 31 de marzo de 2010, 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.

T. Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su uso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

U. Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, 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. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Actividades de explotación: actividades típicas de la operación normal del negocio de Esval y filiales, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

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

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

2.5 Capital y Patrimonio Neto

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

No existen acciones propias en cartera.

Política de Dividendos:

La Sociedad gestiona su capital con el objetivo de asegurar un acceso permanente y expedito a los mercados financieros, que le permita materializar sus objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad. No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión de capital en los períodos informados. La política de pago de dividendos se determina anualmente. En el período comprendido entre el 31 de marzo de 2010 y el 31 de marzo de 2009 se ha acordado y efectuado el pago de dividendos en Esval S.A., según lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2009 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008, descontando el dividendo provisorio pagado en agosto de 2008, y el dividendo definitivo pagado a contar del 23 de febrero de 2009. El remanente se enteró a los señores accionistas a partir del 18 de mayo de 2009, completándose el monto total de M$ 20.285.627, equivalente a $ 0,001355785 por acción de la Sociedad.

Con respecto a los dividendos a repartir correspondiente a la utilidad líquida obtenida en el ejercicio de 2009, y según acuerdo de sesión ordinaria de directorio de fecha 16/12/2009, se repartió un dividendo de $0,00025 por acción, a contar del 2 de febrero de 2010.

Se deja constancia que el reparto del 100% de las utilidades del ejercicio 2008 constituye una modificación de la política de dividendos expuesta por el Directorio a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril del año 2008, oportunidad en que se informó a la Junta el propósito del Directorio de repartir un 80% de las utilidades del ejercicio del año.

Pago de Dividendos sobre utilidades del ejercicio 2009:

Se informó a la Junta el Acuerdo del Directorio de ESVAL S.A. sobre la política de dividendos provisorios, que consiste en que se podrá distribuir hasta un máximo de dos dividendos provisorios de $ 0,00025 por acción - en cada oportunidad -, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, bajo la condición que dichos dividendos provisionales no superen el 60% de las utilidades que provengan del ejercicio 2009 y que se hayan verificado al cierre de los meses de Junio y Septiembre de 2009, respectivamente. En caso que corresponda repartir dichos dividendos, ellos se pagarán en los meses de agosto de 2009 y febrero de 2010.

En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados con ese mismo ejercicio, se informó a los Sres. Accionistas que es propósito del Directorio repartir al menos un 80% de las utilidades del ejercicio del año 2009.

Informaciones a Revelar Sobre Reservas:

Existen las siguientes reservas:

1. Revalorización de terrenos e intangibles
2. Aportes de terceros
3. Sobreprecio en venta de acciones
4. Otras reservas producidas por ajustes de primera adopción a NIIF.

Las reservas por revalorización tienen restricciones a su distribución, debido a que corresponde aplicar dichos montos a través del uso o venta para poder repartir dicha reserva, según lo dispuesto en NIC 16, NIIF 7 y Oficio Circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.6 Otros Ingresos y Gastos

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

Otras Ganancias y Gastos	31-mar-10 M$	31-mar-09 M$
Otros Gastos por naturaleza	**6.713.888**	**6.949.648**
Servicios	5.419.685	5.640.940
Gastos Generales	1.131.213	1.141.897
Deudores Incobrables	162.990	166.811
Otras Ganancias (Pèrdidas)	**-460.738**	**-398.851**
Otros Ingresos no Operacionales	153.252	175.915
(-) Otros Gastos no Operacionales	-613.990	-574.766

3. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Hasta el ejercicio 2009, Esval S.A. y filiales prepararon estados financieros bajo norma local (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile). A partir de este mismo ejercicio (31 de diciembre de 2009), se ha iniciado la preparación de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo la modalidad de pro-forma, no comparativa con el ejercicio anterior. A contar del ejercicio 2010 se inicia la preparación full, comparativa con el ejercicio 2009.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 1, a continuación se presentan las distintas revelaciones requeridas, con particular atención en las conciliaciones de patrimonio y resultados entre una y otra norma al 31 de diciembre de 2009. El Estado de Flujo de Efectivo Directo no presenta diferencias entre el saldo de efectivo y efectivo equivalente y lo anteriormente presentado por normas locales en 2009, salvo el efecto de la aplicación de corrección monetaria en las diferentes partidas que componen el estado de flujo de efectivo.

La NIIF 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez. Las principales exenciones que aplicaron la Sociedad y sus filiales son las siguientes:

- En valorización de Propiedades, Planta y Equipos: la Compañía utilizó el valor razonable de terrenos como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- En valorización de Intangibles: la Compañía., utilizó el valor razonable de derechos de agua y servidumbres como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- El activo intangible generado por el Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias de la Región de Coquimbo, se valoriza al valor revaluado según contrato y se amortiza en 30 años, fecha de duración de la cesión de este derecho, según las condiciones establecidas en el contrato respectivo.

La preparación de los estados financieros consolidados de Esval S.A. bajo NIIF implicó modificaciones en la presentación y valorización de ciertas partidas bajo las normas aplicadas con anterioridad (31 de diciembre de 2008), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

Principales diferencias entre PCGA y NIIF:

Ajustes al Patrimonio Inicial	31.03.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Ajuste por revalorización de terrenos	**23,084,472**	**23,084,472**	**23,084,472**
Ajuste por revalorización de derechos de agua	**20,993,433**	**20,993,433**	**20,993,433**
Disminuciones al Patrimonio:			
Ajuste por aplicación de tasa efectiva a las Obligaciones por bonos	**-775,680**	**-775,680**	**-775,680**
Ajuste por impuestos diferidos	**-8,483,068**	**-8,483,068**	**-8,483,068**
Deflactación término contrato del Litoral Sur	**-5,494,166**	**-5,494,166**	**-5,494,166**
Ajuste por depreciación de activo fijo	**-526,170**	**-526,170**	**-526,170**
Total ajustes iniciales aplicación IFRS - 01.01.2009	**28,798,821**	**28,798,821**	**28,798,821**
Ajuste por CCMM Capital Pagado - Año Transición 2009	**4,617,668**	**4,617,668**	**0**
Saldo ajustes iniciales aplicación IFRS - 31.03.2010	**33,416,489**	**33,416,489**	**28,798,821**

Reconciliación del estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2009 entre principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las NIIF:

La reconciliación requerida por la NIIF 1 del estado de resultados del año 2009 en los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales de este año, con el resultado que resultaría de aplicar NIIF a las transacciones realizadas este año es como sigue:

	31-dic-09 M$	31-mar-09 M$
Utilidad del año		
Monto en PCGA en Chile	22.476.545	11.715.068
Ajustes por conversión a las NIIF:		
Corrección Monetaria	6.662.135	6.586.858
Impuesto Diferido	- 2.221.394	- 2.178.170
Depreciación y amortización	- 332.076	- 73.725
Cambio a tasa efectiva Bonos y gastos asociados	- 514.064	- 184.888
Menor amortización Término Contrato Aguas Quinta	256.809	-
Otros	4.971	- 30.087
Total Ajustes	3.856.381	4.119.988
Monto en NIIF	**26.332.926**	**15.835.056**

El incremento del resultado, para el cierre al 31 de diciembre de 2009, bajo normativa IFRS respecto de la norma chilena PCGA, se produce principalmente por el ajuste de eliminación de la corrección monetaria, que en el año 2009 fue negativa en (2,3%). De haber sido positivo el índice de corrección monetaria del año 2009, el resultado IFRS habría sido inferior al resultado bajo norma chilena PCGA.

Corrección Monetaria: se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Cambio a tasa efectiva bonos y costos asociados: bajo la antigua norma contable chilena los gastos iniciales de emisión de deudas como Impuestos de Timbres y Estampillas, comisiones bancarias, honorarios de clasificadores de riesgo y menor valor de colocación de bonos se activaban y amortizaban linealmente en el período de vigencia del crédito. Bajo NIIF, estos pagos son descontados del monto inicial del crédito y amortizados periódicamente mediante el procedimiento del costo amortizado con el método de tasa efectiva del préstamo.

Impuestos Diferidos: Bajo norma local anterior, la determinación de impuestos diferidos se regía por el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores, mediante el cual se reconocieron los efectos de impuestos diferidos a contar del 1 de enero de 2000, reconociendo los efectos acumulados de años anteriores al año 2000 en una cuenta complementaria que se debía amortizar en el periodo de existencia de los componentes que la formaron. Bajo NIIF se deben reconocer inmediatamente todos los efectos de los impuestos diferidos, razón por la cual al 31 de diciembre de 2008, se debió reversar el saldo no amortizado de la cuenta complementaria creada en el año 2000 contra el patrimonio de la Compañía.

Amortización de Intangibles: bajo NIIF, los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Revalorización de Activos: en las notas 2.2 D y E se explican los criterios de primera adopción aplicados

Finalmente, cabe mencionar que a partir de esta presentación se dejará de emitir en forma pública los estados financieros individuales de aquellas Sociedades que presentan estados financieros consolidados, como es el caso de Esval S.A.

4. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

La Sociedad considera como inversiones en filiales aquellas inversiones efectuadas en otras empresas respecto a las cuales existe la intención de mantenerlas como inversión a largo plazo y sobre las cuales ejerce control o influencia significativa.

La Sociedad no presenta estados financieros individuales según lo establecen las NIIF.

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-03-2010:

31/03/2010 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	6,312,447	92,315,170	5,970,133	32,044,792	60,312,692
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	603,127	60	-	603,067

31/03/2010 Filiales	Resultado Ejercicio M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Otros Ings. (-) Otros Gastos distintos Operac. M$
Aguas del Valle S.A.	2.591.034	7.390.397	4.338.277	(172.250)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	25.910	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2009:

31/12/2009 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	6.125.860	91.471.339	5.996.602	33.878.939	57.721.657
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda	-	577.217-	60	--	577.157

31/12/2009 Filiales	Resultado ejercicio M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Otros Ing. (-) Otros Gastos Distintos Operac. M$
Aguas del Valle S.A.	7.691.441	24.899.901	17.075.276	582.816
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda	76.914	-	-	-

31/12/2009 Filiales	Resultado Ejercicio M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Otros Ings. (-) Otros Gastos distintos Operac. M$
Aguas del Valle S.A.	7,691,441	24,899,901	17,075,276	582,816
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	76,914	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 01-01-2009:

01/01/2009 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	6.144.897	89.974.504	6.060.451	40.028.734	50.030.216
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	500.302	60	-	500.242

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-mar-10 M$	31-mar-09 M$
Cajas y Bancos	151.231	140.658
Cuotas de Fondos Mutuos (renta fija)	21.370.575	-
Pactos con compromiso de retroventa	-	40.120.805
Totales	**21.521.806**	**40.261.463**

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.

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros, depósitos a plazo, valores negociables, pactos con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de su adquisición.

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 la emisión de 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.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
ACTIVOS			
Inversiones Financieras	**21.370.575**	**23.087.574**	**2.054.747**
Inversión en Fondos Mutuos	21.370.575	12.151.269	-
Pactos con Retroventa	-	10.936.305	2.054.747
Deudores Comerciales	**27.882.095**	**26.395.126**	**25.205.081**
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	27.847.339	26.358.882	25.163.596
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	34.756	36.244	41.485
PASIVOS			
Préstamos			
Corriente	**32.803.673**	**33.516.218**	**26.593.644**
Préstamos bancarios, corrientes	-	-	-
Otros préstamos, corrientes	32.803.673	33.516.218	26.593.644
No corrientes	**239.136.770**	**244.998.629**	**246.704.140**
Préstamos bancarios, no corrientes	-	-	-
Otros préstamos, no corrientes	239.136.770	244.998.629	246.704.140
Acreedores Comerciales	**7.260.889**	**8.442.099**	**8.558.112**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	7.260.889	8.442.099	8.558.112
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	-	-	-

II. Políticas Contables de Instrumentos Financieros

A. Política de Instrumentos de Cobertura:
El Grupo no mantiene instrumentos de cobertura.

B. Política de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:
Los deudores comerciales, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios, estos son registrados a valor neto de la estimación de deudores incobrables o de dudoso cobro.

La política de deudores comerciales está sujeta a la política de crédito, la cual establece las condiciones de pago, así como también los distintos escenarios a pactar de los clientes morosos. Además está el cobro de intereses establecido por Ley a los deudores morosos.

C. Política de Deudas Incobrables o de Dudoso Cobro
La estimación de deudores incobrables se efectúa a través de un análisis dependiendo de la antigüedad de las deudas, de la recuperación histórica, cobro de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores, todos los cuales son identificados específicamente.

El análisis del comportamiento de los distintos tipos de segmentos de deuda es afectada por: i) el tipo de cliente; ii) división entre deudores con o sin convenio y iii) Antigüedad de la deuda. Los clientes retirados y suspendidos tienen una provisión de 100%.

D. Política de Efectivo y Equivalentes al Efectivo
Los excedentes de caja son invertidos en instrumentos con altos estándares de clasificación de riesgo, resguardando el Patrimonio de la Compañía.

E. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario
La Compañía mantiene disponibles líneas de crédito y de sobregiro y/o capital de trabajo en instituciones bancarias por eventuales descalces de caja y para financiar capital de trabajo de corto plazo.

También existe una planificación, supervisión y seguimiento de los objetivos estratégicos y presupuestarios, tanto de corto y largo plazo, lo que permite detectar, y, en su caso, corregir riesgos derivados de desviaciones que puedan afectar la obtención de los objetivos.

La Sociedad invierte en instrumentos de bajo riesgo, que cumplan con estándares de clasificación establecidas en sus políticas de inversión. Es así, que los fondos mutuos de inversión deben tener una clasificación AAfm / M1 (Cuotas con muy alta protección ante la pérdida, asociados a riesgos crediticios /cuotas con la más baja sensibilidad ante los cambios en las condiciones económicas). Los depósitos a plazo fijo y pactos contratados son instrumentos con clasificación N1 (Instrumentos con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados).

Las instituciones emisoras de estos instrumentos corresponden a Sociedades bancarias o filiales de bancos, con clasificación de riesgo N1 y sus instrumentos tienen una clasificación de riesgo de al menos AA (con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria a que pertenece o en la economía).

F. Política de dividendos

La política de dividendos es aprobada anualmente por la Junta Ordinaria de Accionistas.

G. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

- Activos financieros: fondos mutuos que son valorizados a Valor Justo (cuota del fondo), depósitos a plazo fijo, pactos, y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar los cuales son valorizados al método del costo amortizado.

- Pasivos financieros: deuda bancaria, efectos de comercio, Bonos, aportes financieros reembolsables (AFR), y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, los cuales son valorizados al costo amortizado, método tasa efectiva.

Los instrumentos financieros están supeditados a las políticas de control de riesgos, los cuales se señalan a continuación:

i. En cuanto al riesgo de liquidez, la Sociedad mantiene un nivel de endeudamiento razonable, dando cumplimiento a los resguardos financieros establecidos en sus contratos de deuda. Mantiene una clasificación de riesgo en el mercado local correspondiente a la categoría AA- y AA para los Bonos y N1 para los efectos de comercio.

ii. El riesgo de tasas de interés, producto de posibles impacto en los resultados por las variaciones en los tasas de interés se ve mitigado, por la estructura de la deuda de la Sociedad, la cual está compuesta por tasa fija.

H. Bases para el Reconocimiento y la Medición de Ingresos y Gastos Resultantes de Activos y Pasivos Financieros

Los instrumentos que se transan activamente en el mercado, que su precio de mercado es observable y están disponible a todo público, son valorados a valor justo.

Los instrumentos que no tienen un mercado activo, son valorizados a costo.

I. Criterio para Determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro

Los activos financieros se evalúan en cada ejercicio para determinar si existe alguna evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero se considera deteriorado, si existe evidencia objetiva, que determina que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en la estimación futura de flujo de caja de ese activo.

III. Informaciones a Revelar Sobre Activos y Pasivos Financieros

A. Pasivos financieros:

Aportes Financieros Reembolsables, porción corriente:

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-03-2010 M$	31-12-2009 M$	01-01-2009 M$			
Pagaré	UF	-	7,214.71	6,669.07	-	151,097	143,069	1.69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	-	-	1,623.68	-	-	34,832	2.39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	-	-	59,100.39	-	-	1,267,855	2.58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	-	-	5,299.23	-	-	113,682	3.96%	ESVAL S.A.	NO
		-	7,214.71	72,692.36	-	151,097	1,559,438			

Aportes Financieros Reembolsables, porción no corriente

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$			
Pagaré	UF	-	-	7.094,11	-	-	152.187	1,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	18.114,50	18.026,20	17.672,74	380.378	377.521	379.126	1,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	69.513,82	69.141,84	67.653,47	1.459.687	1.448.029	1.451.341	2,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	9.843,67	9.787,92	9.565,06	206.703	204.987	205.195	2,32%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.857,60	2.841,37	2.776,40	60.005	59.506	59.561	2,33%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	102,81	102,22	99,86	2.159	2.141	2.142	2,35%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.692,69	5.659,82	5.528,26	119.538	118.533	118.595	2,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	43.767,26	43.512,18	42.492,36	919.048	911.270	911.570	2,39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.462,80	10.399,64	10.146,97	219.703	217.798	217.679	2,48%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.789,87	3.766,81	3.674,58	79.582	78.888	78.829	2,49%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.958,01	4.927,08	4.803,63	104.111	103.187	103.050	2,55%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.655,51	1.645,06	1.603,37	34.763	34.452	34.396	2,58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.153,83	4.127,39	4.022,02	87.224	86.439	86.283	2,60%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	49.362,10	49.043,98	47.773,13	1.036.531	1.027.122	1.024.856	2,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.945,89	4.913,81	4.785,55	103.856	102.909	102.662	2,66%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	34.291,62	30.907,73	30.095,14	720.073	647.297	645.618	2,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.282,92	8.228,38	8.011,28	173.929	172.326	171.863	2,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.107,09	2.092,96	2.036,55	44.246	43.833	43.689	2,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	12.356,34	12.272,37	7.158,55	259.465	257.019	153.569	2,78%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.781,28	6.735,06	6.550,34	142.397	141.052	140.522	2,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.705,85	2.687,33	2.613,36	56.819	56.280	56.063	2,81%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.079,74	2.065,31	2.007,88	43.671	43.254	43.074	2,84%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	52.925,20	52.553,39	51.072,27	1.111.351	1.100.619	1.095.631	2,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.528,22	3.503,10	3.403,05	74.087	73.365	73.004	2,92%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	202.756,20	195.020,87	124.734,25	4.257.580	4.084.316	2.675.870	2,98%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.113,38	7.058,53	6.840,98	149.370	147.826	146.757	3,16%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	15.492,36	15.372,64	14.895,97	325.317	321.947	319.557	3,18%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.187,02	4.154,01	4.022,47	87.921	86.997	86.292	3,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.003,55	3.971,82	3.845,68	84.069	83.181	82.500	3,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	65.103,06	64.583,62	62.520,48	1.367.068	1.352.567	1.341.225	3,27%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.062,97	4.030,41	3.900,53	85.316	84.408	83.676	3,30%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.822,13	2.798,94	2.706,91	59.261	58.618	58.070	3,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.897,65	1.881,91	1.819,33	39.848	39.413	39.029	3,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.004,26	1.987,52	1.920,87	42.086	41.624	41.208	3,44%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	34.101,20	33.813,05	21.052,49	716.075	708.143	451.630	3,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.491,30	2.470,04	2.385,81	52.314	51.730	51.182	3,50%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.605,52	6.548,62	6.322,90	138.706	137.147	135.642	3,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.019,49	3.983,73	3.842,34	84.403	83.431	82.428	3,65%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.273,34	10.181,76	9.818,48	215.725	213.235	210.632	3,67%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.862,52	3.827,66	3.690,02	81.107	80.162	79.160	3,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.219,74	5.172,57	4.986,09	109.607	108.329	106.964	3,71%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.268,94	2.248,41	2.166,73	47.644	47.088	46.482	3,74%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.996,80	5.941,95	5.724,96	125.924	124.442	122.815	3,76%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.155,58	-	-	45.264	-	-	3,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.429,37	4.387,39	4.221,07	93.010	91.885	90.553	3,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.293,07	8.212,64	7.894,49	174.142	171.996	169.357	3,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.055,67	2.034,89	1.952,68	43.166	42.616	41.890	4,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.199,84	1.187,58	1.139,39	25.195	24.871	24.443	4,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.381,72	3.347,05	3.210,60	71.011	70.097	68.876	4,21%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.317,31	3.283,08	3.148,03	69.659	68.757	67.533	4,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.678,08	5.617,49	5.377,65	119.231	117.646	115.364	4,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.256,59	3.220,87	3.075,91	68.384	67.454	65.986	4,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.452,59	2.424,75	-	51.501	50.781	-	4,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.245,31	1.230,64	-	26.150	25.773	-	4,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.538,25	2.507,98	2.388,78	53.300	52.524	51.246	4,93%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.407,34	1.389,94	1.321,87	29.552	29.109	28.357	5,09%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.950,00	3.899,96	3.703,32	82.944	81.676	79.446	5,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	23.138,63	22.837,60	21.659,35	485.877	478.285	464.649	5,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.730,54	4.669,35	4.428,03	99.334	97.790	94.993	5,38%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	17.008,74	16.782,25	15.889,25	357.158	351.469	340.865	5,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.226,38	10.087,98	9.543,08	214.739	211.271	204.724	5,63%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	21.471,35	21.176,26	20.019,14	450.867	443.492	429.462	5,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.988,73	10.826,39	10.191,46	230.747	226.736	218.633	6,14%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.110,90	4.047,85	3.800,09	86.323	84.774	81.522	6,42%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.734,53	7.600,67	7.083,56	162.414	159.180	151.961	7,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.861,07	6.731,67	6.229,56	144.072	140.981	133.640	7,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.170,65	2.122,63	1.939,54	45.580	44.454	41.608	9,23%	ESVAL S.A.	NO
		892.362,27	**873.615,90**	**768.054,06**	**18.738.287**	**18.296.050**	**16.476.734**			

Efectos de Comercio, corriente

Nº Inscrip. Instrum.	SERIE	UNIDAD REAJUSTE	VALOR NOMINAL M$	VENCIMIENTO PAGARE O LINEA DE CREDITO	TASA INTERES	VALOR CONTABLE			COLOCACION EN CHILE O EXTRANJERO
						31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$	
43	1A	0	12.500.000	03/12/2010	0,24	12.260.961	12.173.862	-	NACIONAL

BONOS

Total Porción Corriente

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE			UNIDAD REAJUSTE	TASA INTS. NOMINAL	TASA INTS. EFECTIVA	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE			COLOCACION CHILE EXTRANJERO
									PAGO DE INTERS.	PAGO DE AMORTIZ.				
		31.03.2010 UF	31.12.2009 UF	01.01.2009 UF							31.03.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$	
232	A	33.080	33.080	31.181	UF	700,00%	8,04%	15/10/2021	SEMESTRE	SEMESTRE	1.138.780	916.979	913.503	NACIONAL
293	C	150.000	150.000	300.000	UF	550,00%	5,32%	01/06/2010	SEMESTRE	SEMESTRE	1.358.821	1.269.554	6.647.025	NACIONAL
293	D	78.027	78.027	73.548	UF	600,00%	7,10%	01/06/2027	SEMESTRE	SEMESTRE	2.785.970	1.995.853	2.004.468	NACIONAL
348	E	537.500	537.500	537.500	UF	380,00%	4,24%	15/07/2012	SEMESTRE	SEMESTRE	11.605.675	11.917.386	12.453.315	NACIONAL
419	H	-	-	-	UF	350,00%	3,79%	15/02/2026	SEMESTRE	SEMESTRE	359.311	791.398	814.963	NACIONAL
493	J	121.053	121.053	60.526	UF	340,00%	3,82%	15/03/2028	SEMESTRE	SEMESTRE	2.776.962	3.135.591	1.926.399	NACIONAL
561	K	-	-	-	UF	495,00%	4,88%	27/01/2014	SEMESTRE	SEMESTRE	106.068	237.492	-	NACIONAL
562	M	-	-	-	UF	490,00%	4,77%	27/01/2030	SEMESTRE	SEMESTRE	411.124	927.006	-	NACIONAL
		919.660	**919.660**	**1.002.755**							**20.542.712**	**21.191.259**	**24.759.673**	

Total Porción No Corriente

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE			UNIDAD REAJUSTE	TASA INTS. NOMINAL	TASA INTS. EFECTIVA	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE			COLOCACION CHILE EXTRANJERO
									PAGO DE INTERS.	PAGO DE AMORTIZ.				
		31.03.2010 UF	31.12.2009 UF	01.01.2009 UF							31.03.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$	
232	A	527.916	527.916	560.996	UF	7,00%	8,04%	15/10/2021	SEMESTRE	SEMESTRE	10.628.096	10.598.723	12.034.810	NACIONAL
293	C	-	-	150.000	UF	5,50%	5,32%	01/06/2010	SEMESTRE	SEMESTRE	-	-	3.217.886	NACIONAL
293	D	2.245.944	2.245.944	2.323.971	UF	6,00%	7,10%	01/06/2027	SEMESTRE	SEMESTRE	46.183.655	46.058.691	49.855.142	NACIONAL
348	E	806.250	1.075.000	1.612.500	UF	3,80%	4,24%	15/07/2012	SEMESTRE	SEMESTRE	16.772.429	22.355.968	34.592.269	NACIONAL
419	H	2.500.000	2.500.000	2.500.000	UF	3,50%	3,79%	15/02/2026	SEMESTRE	SEMESTRE	51.571.695	51.432.595	53.631.425	NACIONAL
493	J	2.057.895	2.118.421	2.239.474	UF	3,40%	3,82%	15/03/2028	SEMESTRE	SEMESTRE	41.932.594	43.085.689	48.042.470	NACIONAL
561	K	500.000	500.000	-	UF	4,95%	4,88%	27/01/2014	SEMESTRE	SEMESTRE	10.539.168	10.511.348	-	NACIONAL
562	M	2.000.000	2.000.000	-	UF	4,90%	4,77%	27/01/2030	SEMESTRE	SEMESTRE	42.770.846	42.659.565	-	NACIONAL
		10.638.005	**10.967.281**	**9.386.941**							**220.398.483**	**226.702.579**	**201.374.002**	

Resumen Pasivos Financieros:

Porción Corriente

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal
		31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$	
Préstamos bancarios	M$	-	-	-	-	-	274.533	9,41%
Pagaré AFR	UF	-	7.214,71	72.692,36	-	151.097	1.559.438	2,60%
Efectos de Comercio	M$	-	-	1.623,68	12.260.961	12.173.862	-	0,24%
Bonos	UF	919.660,00	919.660,00	1.002.755,00	20.542.712	21.191.259	24.759.673	2,60%
		919.660,00	**926.874,71**	**1.077.071,04**	**32.803.673**	**33.516.218**	**26.593.644**	

Porción No Corriente

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal
		31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$	
Préstamos bancarios	M$	-	-	-	-	-	28.853.404	9,12%
Pagaré AFR	UF	892.362,27	873.615,90	768.054,06	18.738.287	18.296.050	16.476.734	0,00%
Bonos	UF	10.638.004,79	10.967.281,00	9.386.941,00	220.398.483	226.702.579	201.374.002	3,31%
		11.530.367,07	**11.840.896,90**	**10.154.995,06**	**239.136.770**	**244.998.629**	**246.704.140**	

B. Riesgos

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

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

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento por nuestras contrapartes (clientes) de sus obligaciones

La Compañía cuenta con un mercado atomizado, lo que implica que el riesgo de crédito de un cliente en particular no es significativo.

El objetivo es mantener niveles mínimos de incobrabilidad. Existe una política de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos. Los procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables, de manera de realizar acciones correctivas para lograr los cumplimientos propuestos. Una de las principales acciones y medidas para mantener bajos niveles de incobrables es el corte del suministro. El método para análisis es en base a datos históricos de cuentas por cobrar a clientes y otros deudores.

Riesgo de crédito corriente más no corriente	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
Exposición según Balance para riesgos en:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (bruto)	35,114,618	33,465,117	31,899,889
Estimaciones para cuentas incobrables	-7,232,523	-7,069,991	-6,694,808
Exposición neta, concentraciones de riesgo	27,882,095	26,395,126	25,205,081

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
menor de tres meses	28,716,590	27,236,226	26,248,443
entre tres y doce meses	6,363,272	6,192,647	5,609,961
Mayor a doce meses	34,756	36,244	41,485
Estimación para cuentas incobrables	-7,232,523	-7,069,991	-6,694,808
Total	27,882,095	26,395,126	25,205,081

ii. Riesgo de Liquidez

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

La administración realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

Para gestionar el riesgo de liquidez se utiliza diversas medidas preventivas, tales como diversificar fuentes e instrumentos de financiamiento.

El riesgo de liquidez se controla periódicamente de manera de percibir, detectar y corregir las desviaciones para aminorar posibles efectos en los resultados.

Perfil de vencimientos

Otros Pasivos Financieros:

	Hasta 90 Dias		De 91 dias a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Màs de 5 años		Totales
Saldos al 31 Marzo 2010	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$
Efectos de Comercio	-	-	12,260,961	0.24%	-	-	-	-	12,260,961
Bonos	4,117,034	6.84%	16,425,679	4.40%	62,438,360	4.72%	157,960,122	5.07%	240,941,195
A.F.R	-	-	-	-	6,870,186	3.05%	11,868,102	2.20%	18,738,287
	4,117,034	**-**	**28,686,640**	**-**	**69,308,545**	**-**	**169,828,223**	**-**	**271,940,443**

	Hasta 90 Dias		De 91 dias a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Màs de 5 años		Totales
Saldos al 31 Diciembre 2009	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$
Efectos de Comercio	-	-	12,173,862	0.24%	-	-	-	-	12,173,862
Bonos	10,384,188	4.40%	10,807,074	5.47%	66,156,078	4.71%	160,546,501	5.05%	247,893,841
A.F.R	151,097	1.70%	-	-	6,241,133	2.92%	12,054,914	3.39%	18,447,144
	10,535,285	**-**	**22,980,936**	**-**	**72,397,211**	**-**	**172,601,415**	**-**	**278,514,847**

	Hasta 90 Dias		De 91 dias a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Màs de 5 años		Totales
Saldos al 01 Enero 2009	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$	Tasa	M$
Préstamos Bancarios	139,138	9.06%	135,395	10.02%	28,853,404	9.41%	-	-	29,127,937
Bonos	9,310,748	4.11%	15,448,925	4.54%	67,577,166	4.65%	133,796,837	5.13%	226,133,676
A.F.R	472,624	2.58%	1,086,814	2.17%	4,110,999	2.78%	12,365,734	2.61%	18,036,171
	9,922,510		**16,671,134**		**100,541,569**		**146,162,571**		**273,297,784**

iii. Riesgo de Tasa de Interés

La Sociedad tiene una estructura de deudas con tasas fijas según se detalla en el siguiente cuadro:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	31-mar-10 %	31-dic-09 %	1-ene-09 %
Préstamos bancarios	Fija	0,00%	0,00%	10,69%
Efectos de comercio	Fija	4,50%	4,47%	0,00%
Bonos	Fija	88,60%	92,54%	82,69%
AFR	Fija	6,90%	6,77%	6,62%
Total		**100,00%**	**103,78%**	**100,00%**

El total de otros activos financieros por sociedad son:

Sociedad	Instrumentos	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
Esval S.A.	Fondo Mutuo	21.370.575	12.151.269	-
Esval S.A.	Pactos	-	10.936.305	2.054.747
Total Inversiones (otros activos)		**21.370.575**	**23.087.574**	**2.054.747**

C. Instrumentos derivados

Al cierre de los estados financieros, la Compañía no posee instrumentos de coberturas.

D. Valor Justo de Instrumentos financieros

Valor justo de instrumentos financieros contabilizados Costo Amortizado.

A continuación se resume los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable.

	31-mar-10		31-dic-09		1-ene-09	
	Costo Amort.	Valor Justo	Costo Amort.	Valor Justo	Costo Amort.	Valor Justo
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos Financieros						
Inversiones mantenidas al costo amortizado	**21,370,575**	**21,370,575**	**23,087,574**	**23,087,574**	**2,054,747**	**2,054,747**
Inversiones en valores negociables	21,370,575	21,370,575	12,151,269	12,151,269	-	-
Pactos con retroventa	-	-	10,936,305	10,936,305	2,054,747	2,054,747
Pasivos Financieros						
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	**271,940,443**	**271,940,442**	**278,514,848**	**278,514,848**	**273,297,784**	**273,297,784**
Préstamos bancarios	-	-	-	-	29,127,937	29,127,937
Efectos de Comercio	12,260,961	12,260,961	12,173,862	12,173,862	-	-
Bonos	240,941,194	240,941,193	247,893,838	247,893,838	226,133,675	226,133,675
AFR	18,738,288	18,738,288	18,447,148	18,447,148	18,036,172	18,036,172

Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

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

El costo amortizado de las inversiones en valores negociables, corresponden a fondos mutuos, que se presentan al valor de cierre de la respectiva cuota al final de cada período, constituyéndose por lo tanto, el valor justo de estos valores.

El costo amortizado de los Pactos con Retroventa es una buena aproximación del Fair Value, debido a que son operaciones de muy corto plazo.

El Costo Amortizado de los Efectos de Comercio es una buena aproximación del Fair Value, debido a que son operaciones de muy poca liquidez en el mercado.

Debido a que el nivel de transacciones en el mercado son de carácter irrelevante, los bonos se reflejan a su valor nominal, más la respectiva tasa efectiva devengada a la fecha de cierre contable.

El Costo Amortizado de los pasivos AFR es una buena aproximación del Fair Value, debido a que son operaciones de muy poca liquidez en el mercado.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-mar-10			31-dic-09			1-ene-09		
CORRIENTE	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Deudores por Ventas	24.268.302	6.741.866	31.010.168	23.228.132	6.522.649	29.750.781	22.907.828	6.270.773	29.178.601
Provision de incobrables	(4.936.642)	(1.129.849)	(6.066.491)	(4.794.006)	(1.109.953)	(5.903.959)	(4.387.994)	(1.145.368)	(5.533.362)
Deudores por ventas neto	**19.331.660**	**5.612.017**	**24.943.677**	**18.434.126**	**5.412.696**	**23.846.822**	**18.519.834**	**5.125.405**	**23.645.239**
Documentos por cobrar	117.380	29.196	146.576	184.329	32.797	217.126	104.503	31.242	135.745
Provision de incobrables	(53.065)	(14.022)	(67.087)	(53.065)	(14.022)	(67.087)	(53.065)	(14.022)	(67.087)
Documentos por cobrar neto	**64.315**	**15.174**	**79.489**	**131.264**	**18.775**	**150.039**	**51.438**	**17.220**	**68.658**
Deudores varios	3.653.261	269.857	3.923.118	3.222.413	238.554	3.460.967	2.355.581	188.477	2.544.058
Provision de incobrables	(1.075.816)	(23.129)	(1.098.945)	(1.075.817)	(23.129)	(1.098.946)	(1.073.730)	(20.629)	(1.094.359)
Deudores varios neto	**2.577.445**	**246.728**	**2.824.173**	**2.146.596**	**215.425**	**2.362.021**	**1.281.851**	**167.848**	**1.449.699**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente (neto)	**21.973.420**	**5.873.919**	**27.847.339**	**20.711.986**	**5.646.896**	**26.358.882**	**19.853.123**	**5.310.473**	**25.163.596**

NO CORRIENTE	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**	**Esval S.A.**	**Aguas del Valle S.A.**	**Total**
Deudores a largo plazo	212.111	0	212.111	213.599	0	213.599	218.840	0	218.840
Provisión de incobrables	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente (neto)	**34.756**	**0**	**34.756**	**36.244**	**0**	**36.244**	**41.485**	**0**	**41.485**

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

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.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 8.

Periodo medio de cobro:

Esval S.A	=	1,99	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,75	(meses)

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

Detalle	31-03-2010 M$	31-12-2009 M$	01-01-2009 M$
Con antigüedad menor de un mes	6.487.224	5.954.971	7.754.146
Con antiguedad entre un y tres meses	4.355.003	3.236.490	3.427.504
Con antiguedad entre cuatro y seis meses	533.487	490.918	646.946
Con antigüedad entre siete y once meses	555.636	733.388	655.699
Con antiguedad mayor a doce meses	7.143.117	6.963.114	6.741.991
Clientes suspendidos	965.180	895.035	733.784
Clientes por otros servicios	15.040.216	13.988.925	11.898.334
Totales	**35.079.863**	**32.262.841**	**31.858.404**
Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:			
Saldo inicial del período respectivo	7.069.992	5.533.362	6.081.650
Incremento de la provisión durante el período	162.532	370.597	613.158
Saldo final	**7.232.524**	**5.903.959**	**6.694.808**
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	27.847.339	26.358.882	25.163.596

8. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

IDENTIFICACION DE LAS FILIALES:

R.U.T.	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2010 (%)	Total 2009 (%)
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	99,0000	0,9999	99,9999	99,9999
76.027.490-9	Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900

Saldos y Transacciones con partes relacionadas:

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, se ajustan a condiciones de mercado. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza Transacción con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos	Garantías	Corrientes (M$)		
								31-mar-10	31-dic-09	1-ene-09
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	CL	Gestión	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	0	3.683

Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza Transacción con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos	Garantías	Corrientes (M$)		
								31-mar-10	31-dic-09	1-ene-09
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	CL	Compra de Agua	CLP	30 Días	Sin Garantías	6.024	3.811	0

Transacciones con empresas relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Corrientes (Miles de $)					
				31/03/2010		31/12/2009		01/01/2009	
				Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	Tarifa Interconexión	16.247	-13.653	44.469	-37.369	35.907	-30.174

Remuneraciones Pagadas a los Directores y Comité de Directores:

Detalle	31-mar-10 M$	31-mar-09 M$
Directorio	48.038	47.998
Comité Directores	4.521	4.517
Honorarios	11.302	7.515
Totales	**63.861**	**60.030**

Los honorarios pagados a Directores y Comité de Directores se presentan dentro del Estado de Resultados, en el rubro Otros Gastos Varios de Operación.

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.

Planes de Incentivos al Personal clave de la Gerencia:

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 empresa. Este plan incluye una definición de rango 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.

9. INVENTARIOS

Política de Medición de 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.

Clases de inventarios	31/03/2010 M$	31/12/2009 M$	01/01/2009 M$
Material nacional de almacén	335.903	307.451	314.367
Productos químicos	77.685	83.950	91.259
Combustibles (tarjetas gasolina)	17.452	9.007	12.841
Combustible (tarjetas petróleo)	48.911	9.102	25.185
Provisión obsolescencia	-2.479	-1.017	-1.017
Total inventarios	**477.472**	**408.493**	**442.635**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2010 fue de M$597.625, mientras que al 31 de marzo de 2009 asciendió a M$744.002.-

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Políticas de activos intangibles:

La Sociedad reconoce un activo intangible identificable cuando pueda demostrar que es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad y el costo puede ser valorado correctamente.

INTANGIBLES	*al 31/03/2010*	*al 31/12/2009*	*al 01/01/2009*
DERECHOS DE AGUA RETASADOS	20.993.433	20.993.433	20.993.433
DERECHOS DE SERVIDUMBRES	4.009.317	3.999.564	3.894.124
DERECHOS DE AGUA	4.004.122	4.004.122	3.963.532
AMORTIZACION ACUMULADA DERECHOS DE AGUA Y SERVIDUMBRES	(1.246.074)	(1.246.075)	(1.214.755)
DERECHOS DE AGUA Y SERVIDUMBRES NETO	6.767.365	6.757.611	6.642.901
SOFTWARE Y LICENCIAS	5.165.070	5.165.070	4.672.922
AMORTIZACION ACUMULADA SOFTWARE Y LICENCIA	(3.774.201)	(3.622.325)	(2.992.274)
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	1.390.869	1.542.745	1.680.648
OTROS INTANGIBLES	6.236.252	5.972.411	5.219.205
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS INTANGIBLE	(3.648.480)	(3.541.747)	(3.299.894)
OTROS INTANGIBLES NETO	2.587.772	2.430.664	1.919.311
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO	44.198.837	44.657.746	45.896.149
INTANGIBLES Operacional CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO	43.926.832	43.227.373	37.332.094
TOTAL INTANGIBLES	119.865.108	119.609.572	114.464.536

Bases de reconocimiento y medición de activos intangibles identificables:

La base de reconocimiento y medición será el método del costo. No obstante y de acuerdo a lo indicado en la NIIF 1, primera adopción, se revaluaron los Derechos de Agua y Servidumbres, y se usaron dichos valores como su costo atribuido.

Método de amortización para programas informáticos:

El método de amortización aplicado por la Compañía refleja el patrón al cual se espera que sean utilizados, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. Para tal efecto, la Sociedad utiliza el método de depreciación lineal.

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas para activos intangibles identificables finitos:

La vida útil estimada para los software es de 4 años. Para aquellos otros activos de vida útil definida, el período de vida útil en el cual se amortizan corresponde a los períodos definidos en los contratos o derechos que los originan.

Intangibles de vida útil Indefinida

Corresponden principalmente a derechos de agua y servidumbres, los cuales fueron obtenidos con carácter de indefinidos.

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:

La Sociedad no posee intangibles generados internamente.

Detalle de activos intangibles identificables revaluados:

No obstante la Sociedad adopta el modelo de valorización del costo, de acuerdo a la NIIF 1, primera adopción, se revalorizaron los Derechos de Agua, registrándose el valor de mercado a dicha fecha.

Tanto los Derechos de Agua como las Servidumbres, son derechos que posee la Sociedad para los cuales no es posible establecer una vida útil finita, es decir, el plazo de los beneficios económicos asociados a estos activos son de carácter indefinidos.

Dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo corresponde al derecho de explotación de la concesión sanitaria de la región de Coquimbo, cuya vida útil inicial corresponde al período de vigencia del contrato de concesión, que es de 30 años.

Adicionalmente se reconocen como activos intangibles, los bienes afectos al derecho de explotación de la Concesión Sanitaria de la región de Coquimbo, los cuales son amortizados en función a las especificaciones técnicas y al uso dado a cada uno de ellos en forma individual.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Fundamentos de medición para propiedades, planta y equipo:

La Sociedad utiliza el método del costo para la valorización de Propiedades, Plantas y Equipo. No obstante, para la primera aplicación de NIIF se revaluaron terrenos registrándose como costo atribuido, de acuerdo con lo señalado en Nota 3. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Los incrementos en el valor en libros que surgen de la revalorización del activo fijo se cargan en otras reservas en el patrimonio neto. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se cargan contra las reservas por valores razonables directamente en el patrimonio neto, las disminuciones restantes se cargan a resultados.

Método de depreciación para propiedades, planta y equipo:

El método de Depreciación aplicado por la Sociedad 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, la Sociedad 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.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación para propiedades, planta y equipo:

La vida útil aplicada por la Compañía, corresponde a las vidas útiles técnicas de los activos.

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

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

Política de ventas de activos fijos

Los resultados por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se registran en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a resultados acumulados.

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 entidad.

Costos de capitalización activados durante el periodo enero a marzo de 2010 y para el año 2009:

Periodo Enero a Marzo 2010:
Esval M$ 101.871
Aguas del Valle M$ 61.001

Año 2009:
Esval M$ 278.559
Aguas del Valle M$ 274.936

Valores Netos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 31/03/2010 M$	al 31/12/2009 M$	al 01/01/2009 M$
Construcción en Curso, Neto	13.476.019	13.791.637	16.722.213
Terrenos, Neto	29.802.783	29.802.139	29.799.024
Edificios, Neto	12.529.871	12.615.651	12.889.965
Planta y Equipo, Neto	17.888.814	18.395.556	18.538.885
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	597.146	622.792	732.019
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	391.007.991	390.706.779	383.170.120
Vehículos de motor, Neto	378.502	423.238	330.287
Mobiliario y equipos, Neto	1.206.472	1.244.627	1.176.051
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.811.142	1.812.470	1.902.891
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	1.677.462	1.140.054	1.325.079
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	**1.116.744**	**755.124**	**754.153**
Propiedades, Planta y Equipos Neto	**470.376.202**	**470.554.943**	**466.586.534**

Valores Brutos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 31/03/2010 M$	al 31/12/2009 M$	al 01/01/2009 M$
Construcción en Curso, Bruto	13.476.019	13.791.637	16.722.213
Terrenos, Bruto	29.802.783	29.802.139	29.799.024
Edificios, Bruto	17.268.984	17.252.597	17.116.720
Planta y Equipo, Bruto	38.963.117	38.836.873	36.557.585
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.566.801	2.515.328	2.299.490
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	550.676.886	547.866.121	529.120.325
Vehículos de motor, bruto	1.575.611	1.598.138	1.508.949
Mobiliario y equipos, bruto	4.155.535	4.139.385	3.864.382
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	2.469.670	2.469.670	2.548.745
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	1.677.462	1.140.055	1.325.078
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	**2.047.417**	**1.652.476**	**1.602.511**
Propiedades, Planta y Equipos Bruto	**662.632.868**	**659.411.943**	**640.862.511**

Terrenos Retasados	**23.084.472**	**23.084.472**	**23.084.472**

Detalle de la depreciación acumulada:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 31/03/2010 M$	al 31/12/2009 M$	al 01/01/2009 M$
Edificios,	4,739,113	4,636,946	4,226,754
Planta y Equipo,	21,074,303	20,441,317	18,018,700
Equipamiento de tecnologías de la información,	1,969,655	1,892,536	1,567,471
Instalaciones fijas y accesorios,	159,668,895	157,159,342	145,950,205
Vehículos de motor,	1,197,109	1,174,900	1,178,662
Mobiliario y equipos,	2,949,063	2,894,758	2,688,331
Otras propiedades, planta y equipo,	658,528	657,201	645,854
Dep. Acum.Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	**930,673**	**897,352**	**848,358**
Depreciación Acumulada	**192,256,666**	**188,857,000**	**174,275,977**

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO ENERO - MARZO 2010

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Traspasos	Ventas	Gastos por Depreciación	Otros Incrementos (bajas)	Cambios Totales	Saldo Final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Construcción en Curso, Neto	13,791,637	2,466,012	-2,781,630	0	0	0	-315,618	13,476,019
Terrenos, Neto	29,802,139	644	0	0	0	0	644	29,802,783
Edificios, Neto	12,615,651	13,478	2,910	0	-102,167	0	-85,780	12,529,871
Planta y Equipo, Neto	18,395,556	125,721	523	0	-632,986	0	-506,742	17,888,813
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	488,250	39,272	0	0	-62,287	0	-23,015	465,236
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	390,706,779	318,091	2,778,197	0	-2,795,076	0	301,212	391,007,991
Vehículos de motor, Neto	350,281	0	-22,527	0	-17,544	0	-40,071	310,209
Mobiliario y equipos, Neto	938,609	9,809	0	0	-40,482	0	-30,673	907,936
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1,812,470	0	6,011	0	-7,339	0	-1,328	1,811,142
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	898,446	144,494	16,516	0	0	0	161,010	1,059,456
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	755,125	44,310,567	-43,919,401	0	-29,546	0	361,620	1,116,745
Total Consolidado	**470,554,943**	**47,428,087**	**-43,919,401**	**0**	**-3,687,427**	**0**	**-178,741**	**470,376,202**

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO ENERO - DICIEMBRE 2009

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Traspasos	Ventas	Gastos por Depreciación	Otros Increm. (bajas)	Cambios Totales	Saldo Final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Construcción en Curso, Neto	16.506.684	11.539.993	(14.075.308)	0	0	(179.733)	(2.715.048)	13.791.637
Terrenos, Neto	6.786.020	23.121.123	(8.576)	0	0	(96.428)	23.016.119	29.802.139
Edificios, Neto	12.889.972	80.692	65.163	0	(410.436)	(9.740)	(274.321)	12.615.651
Planta y Equipo, Neto	18.541.773	1.892.543	395.072	0	(2.432.808)	(1.023)	(146.218)	18.395.556
Equipam. de tecnologías de la información, Neto	643.305	117.322	0	0	(272.377)	0	(155.055)	488.250
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	383.244.417	4.383.847	14.222.060	0	(11.031.379)	(112.166)	7.462.362	390.706.779
Vehículos de motor, Neto	270.009	132.730	2.274	0	(54.733)	0	80.271	350.281
Mobiliario y equipos, Neto	924.342	136.405	29.567	0	(151.626)	(79)	14.267	938.609
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	2.351.493	0	(533.713)	0	(5.309)	0	(539.022)	1.812.470
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	994.986	0	(96.540)	0	0	0	(96.540)	898.446
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	955.498	45.714.269	(45.765.812)	(20.781)	(128.049)	0	(200.373)	755.125
Total Consolidado	**444.108.500**	**87.118.924**	**(45.765.814)**	**(20.781)**	**(14.486.717)**	**(399.169)**	**26.446.442**	**470.554.943**

12. 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 compañía por separado, es decir, Esval S.A. y Aguas del Valle S.A. ya que cada una en forma individual es capaz de generar los beneficios económicos futuros. De acuerdo con la norma, la Compañía 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 Compañía estimará el importe recuperable del activo. A los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al cierre del ejercicio.

De acuerdo a las pruebas de deterioro aplicadas al adoptar por primera vez normas internacionales, no se produjo deterioro en ninguna de las dos compañías.

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

Al 31 de diciembre de 2009 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Compañía, no produciéndose deterioro en ninguna de las dos Unidades Generadoras de Efectivo de la Compañía.

COMPARACION DEL VALOR DEL ACTIVO FIJO CON LOS FLUJOS FUTUROS PROYECTADOS:

	31-Dic-09
	M$
FLUJOS FUTUROS PROYECTADOS	**610.235**
Activo Fijo Bruto	658.690
Depreciación Acumulada	-188.135
Valor Libro	**470.555**
Activos Intangibles Bruto	141.523
Amortización Acumulada	-21.913
Valor Libro	**119.610**
ACTIVO IFRS	**590.165**
Obras en Curso	**24.947**
ACTIVO AJUSTADO PARA IMPAIRMENT	**565.217**
	8%
Diferencia (si es negativa, hay deterioro)	**45.017**

13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones

El desglose de este rubro es el siguiente:

Clases de provisiones	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
Provisión por Indemnización	-	-	-
Provisión por reclamaciones legales	126.702	126.702	33.363
Participación en utilidades y bonos	2.838.180	2.946.013	2.599.749
Otras provisiones, corriente	328.336	228.336	311.398
Provisiones, corriente	**3.293.218**	**3.301.051**	**2.944.510**
PRovisión por Indemnizaciones	493.923	485.253	442.044
Otras provisiones, no corriente	-	-	-
Provisiones, no corriente	**493.923**	**485.253**	**442.044**

Cuadro de movimiento de las provisiones de corto plazo:

	Reclamaciones legales M$	Participaciones en utilidades y bonos M$	Otras provisiones M$	Total M$
Saldo inicial provisiones	126,702	2,946,013	228,336	3,301,051
	-	-	-	-
Cambios en provisiones	-	-	-	-
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-	486,406	-	486,406
Provisión utilizada	-	-596,199	-	-596,199
Otro incremento (Decremento)	-	1,960	100,000	101,960
Cambios en provisiones totales	**-**	**-107,833**	**100,000**	**-7,833**
Saldo final provisiones	**126,702**	**2,838,180**	**328,336**	**3,293,218**

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$126.702 al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 (M$33.363 al 01 de enero de 2009), la cual ha sido provisionada de acuerdo a lo indicado en la letra A de esta nota.

La Sociedad enfrenta diversos juicios civiles y laborales ordinarios principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M$ 7.236.761 aproximadamente.

Los juicios más significativos son los siguientes:

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
350-2000	1 Civil Valparaíso	Euroamérica Seguros con Esval S.A.	5.765 UF. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350 UF.	Indemnización de perjuicios por supuesta baja presión de grifos en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuestas por la demandante y se. confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por la demandante. Se espera que se declare válida la sentencia recurrida.
1952-2002	1 Civil Valparaíso	Herrera y otros con Esval	M$1.011.857, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350.	Indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuestas por la demandante y se confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por los demandantes. Se espera que se declare válida la sentencia recurrida.
1323-2006	5 Civil Valparaíso	Bobadilla con Esval S.A.	M$ 677.400 Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios extracontractual por muerte de motociclista.	Dictada sentencia de primera instancia parcialmente desfavorable, que condena a Esval S.A. y a Constructora Modelo a pagar la suma única y total de M$15.000 más reajustes, e intereses sólo en caso de mora, sin costas. Todas las partes deducen recurso de apelación y casación en al forma. Pendiente en segunda instancia.
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esval S.A.	M$ 105.000, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios extracontractual por existencia de alcantarillado en predio de la actora.	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Probable fallo favorable a Esval S.A..

2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	M$ 274.116, más reajustes, intereses y costas, con seguros comprometidos con un deducible de US$ 10.000.	Indemnización de perjuicios por inundación de viviendas.	En primera instancia y se hizo lugar en 1° grado al incidente de abandono del procedimiento lo que fue revocado por fallo de 2° grado. Período probatorio en desarrollo. Probable fallo favorable a Esval S.A..
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esval S.A.	M$ 774.520, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, derivada de supuesto incumplimiento por parte de Esval S.A..	En primera instancia. Probable fallo favorable a Esval S.A..
2026-2007	4 Civil Valparaíso	Riberas del Aconcagua con Esval S.A.	M$ 394.517, más reajustes, intereses, costas más obligación de hacer. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios por daño a la propiedad por rebalse de alcantarillado.	En primera instancia concluida fase de discusión y en desarrollo periodo de prueba. Probable fallo favorable a Esval S.A..
49737-2009	1° Civil Quillota	Agrícola El Molino Ltda. con Esval S.A.	En lo principal se pretende la reparación del "medio ambiente dañado" por un monto indeterminado y en el primer otrosí, se pide indemnización de perjuicios por M$ 500.000, más reajustes, intereses y costas. Junto al siniestro siguiente existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 2800.	En lo principal demanda en juicio sumario de reparación del medio ambiente y en el primer otrosí demanda en jucio sumario de indemnización por daño ambiental interpuestas por la dueña del Fundo El Molino por vertimientos de aguas servidas ocurridos el 26.07.06 y 16.08.08 y reclaman malos olores provenientes del funcionamiento de la PTAS instalada en el área.	En primera instancia. Pendiente de resolución solicitud de sustitución de procedimiento. En cuanto al fondo probable fallo favorable a Esval S.A..
49736-2009	1° Civil Quillota	Agrícola El Molino Ltda. con Esval S.A.	M$ 335.461.-, más reajustes, intereses y costas. Junto al siniestro anterior existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 2800.	Demanda en juicio ordinario de indemnización de perjuicios en sede extracontractual por los mismos vertimientos de aguas servidas ocurridos el 26.07.06 y 16.08.08 al interior del Fundo El Molino.	En primera instancia. Se acogió excepción dilatoria de listis pendencia. La parte demandante dedujo recurso de apelación en actual tramitación. Se espera que se confirme la resolución apelada.

1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esval S.A.	M$ 3.765.973, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por supuesto incumplimiento contractual.	En primera instancia. Probable fallo favorable a Esval S.A..

Además existen los siguientes juicios con cuantía no significativa, respecto de los cuales se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa y que, según su materia, se pueden agrupar de la siguiente forma:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL	MONTO TOTAL INVOLUCRADO
Indemnizaciones de perjuicios	21	19 en primera instancia, 2 en segunda instancia	M$ 1.097.719 más una de monto indeterminado.
Servidumbres	5	Todas en primera instancia	M$ 491.102
Derechos Municipales	3	2 en primera instancia y 1 en casación	M$198.783
Restitución de propiedad	6	6 en primera instancia	5 de cuantía indeterminada y 1 por M$ 44.700
Cobro de pesos	3	2 en primera instancia y 1 en casación	M$ 160.754
Acción ambiental	1	En primera instancia	Indeterminada
Laborales	1	1 en primera instancia	Indeterminada
TOTAL DE CAUSAS	**40**		

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS M$ 1.993.059.-

Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

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

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

- Restricciones:

Las obligaciones con el público que mantiene vigente la Sociedad, están sujetas a resguardos o covenants normales para este tipo de transacciones: a) Relación pasivo exigible a patrimonio más interés minoritario no mayor a 1,5; y Cobertura de gastos financieros netos no menor a 2,0; b) Mantener el control de filial Aguas del Valle S.A. y; c) no constituir prenda sobre las acciones de ésta, que sean de su propiedad.

La Sociedad ha dado cumplimiento a estos covenants en los estados financieros referidos al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009.

AGUAS DEL VALLE S.A.

Actualmente la Sociedad enfrenta tres juicios civiles indemnizatorios de perjuicios por la suma aproximada a M$ 2.631.843 y un juicio de cuantía indeterminada.

En el evento que se dicte sentencia desfavorable respecto de tres de esos juicios – que se identifican en los 2 cuadros siguientes – 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.

Los juicios con cuantía determinada que quedan comprendidos en la regla señalada en el párrafo precedente son:

INFORME DE JUICIOS AGUAS DEL VALLE S.A.					
N° Rol	**Tribunal**	**Partes**	**Cuantía**	**Origen**	**Estado Actual y Evaluación**
1369-2007	1 Civil La Serena	Inmobiliaria El Solar de Peñuelas con Aguas del Valle S.A.	M$1.869.887 más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia de tubería de agua potable en predio de la actora.	En primera instancia en estado de dictar sentencia. Probable fallo favorable a Aguas del Valle S.A..
10-2007	3 Civil Coquimbo	Valdés Chirinos con Aguas del Valle S.A.	M$ 100.000, más seguro por 30.000 UF y costas	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia de tubería de agua potable en predio de la actora.	Dictada sentencia de primera instancia desfavorable. Fallo de segunda instancia rebaja indemnización a pagar por Aguas del Valle de M$142.560.- a M$100.000.- Aguas del Valle S.A..interpone recurso de casación en el fondo. Se espera que se haga lugar a este recurso de nulidad.

Además existe el siguiente juicio con cuantía indeterminada, respecto de los cuales se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL	MONTO INVOUCRADO
Restitución de propiedad con indemnización de perjuicios	1	En primera instancia	Indeterminada
TOTAL DE CAUSAS	1		
Monto Total			Indeterminada

De otro lado, en el cuadro siguiente, se individualizarán los juicios cuyas resultas afectarán exclusivamente a Aguas del Valle S.A.. Bajo este carácter existe un juicio de cuantía no significativa, 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	MONTO INVOUCRADO
Indemnización de perjuicios	1	En primera instancia	M$ 32.000.-
TOTAL DE CAUSAS	1		
Monto Total			M$ 32.000.-

Total de montos involucrados M$ 32.000.-

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.

14. PATRIMONIO NETO

14.1 Patrimonio neto de la Sociedad Matriz:

14.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2010 el capital social de Esval S.A. asciende a M$ 196.207.284 y está representado por 14.962.276.336.000 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, y Bolsa de Valores de Valparaíso. Estas cifras no han sufrido ninguna variación durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2010.

14.2 Dividendos:

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Esval celebrada el 24 de abril de 2009, acordó distribuir como dividendo definitivo por un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008.

El detalle de los dividendos pagados al 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo deDividendo	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio	Importe Pagado M$
27	Definitivo	23.02.2009	0.000250000	2008	3.740.569
28	Definitivo	18.05.2009	0.000848889	2008	12.701.312
29	Provisorio	20.08.2009	0.000250000	2009	3.740.569
30	Provisorio	02.02.2010	0.000250000	2009	3.740.569

14.3 Otras reservas:

Al 31 de marzo de 2010, la naturaleza y destino de las Otras reservas es el siguiente:

	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
Sobreprecio en venta emisión acciones propias	16,586,810	16,586,810	16,586,810
Ajustes iniciales por implementación de normativa IFRS	28,798,821	28,798,821	28,798,821
Actualización del capital pagado	4,617,668	4,617,668	0
Otras reservas (aportes de terceros)	298,583	298,583	298,583
Total Otras Reservas	**50,301,882**	**50,301,882**	**45,684,214**

15. INTERES MINORITARIO

El interés minoritario está compuesto de la siguiente manera:

Rodrigo Bezanilla Pumarino
RUT: 7.658.247-5
Participación en Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada: 0,01%

	31-03-2010 M$	31-12-2009 M$	01-01-2009 M$
Interés minoritario del patrimonio	60	58	50
Interés minoritario de resultados	(3)	(8)	(6)

16. GARANTIAS Y RESTRICCIONES

16.1) 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, por la suma de M$9.986.080 al 31 de marzo de 2010, M$13.772.494 al 31 de diciembre de 2009 y M$13.894.623al 01 de enero de 2009.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31-mar-10 M$	31-dic-09 M$	1-ene-09 M$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	4.014.623	4.016.174	6.633.955
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta en garantía	184.668	207.301	288.736
DIRECC.REG.VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta en garantía	34.018	52.944	49.534
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Esval S.A.	Boleta en garantía	213.654	197.241	131.430
DIRECC. REG. GENDARM.	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	50	-
I. MUNIC. QUILPUE	Esval S.A.	Boleta en garantía	8.986	15.252	20.074
SENADO REP. CHILE	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	500	-
I. MUNIC. ALGARROBO	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	-	3.432
DIREC. OBRAS PUBLICAS	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	-	85.856
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.249.550	2.210.081	2.616.358
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	1.703	580.428	742.423
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.118.015	6.219.508	3.185.436
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	7.433	88.320	8.131
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	137.561	161.807	102.207
SERV.SALUD.COQMBO.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	15.869	22.888	5.598
CIA. MINERA DEL PACIFICO	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	-	-	21.453
Totales en Miles de $			**9.986.080**	**13.772.494**	**13.894.623**

16.2) Restricción por emisión de 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, individuales y consolidados, 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 consolidados, una razón entre Deuda Financiera Neta y EBITDA de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces en los años dos mil nueve y dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante.

f) Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio no mayor a uno coma cinco en el balance individual.

g) Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio más Interés Minoritario 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.

h) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a dos coma cero en el balance individual y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en el balance consolidado cuando en virtud de lo dispuesto en el artículo noventa de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionar este tipo de balance.

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.

16.3) Restricción por emisión de Efectos de Comercio

a) Mantener en sus estados financieros consolidados, una razón entre Deuda Financiera Neta y EBITDA de los últimos 12 meses inferior a 5,75 veces durante los años 2009 y 2010, e inferior a 5,50 veces desde el año 2011 en adelante. Esta relación será verificada en los estados financieros trimestrales, a contar de la fecha de la Escritura de Emisión.

b) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a 2,0, en el balance individual y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a 2,0 en el balance consolidado cuando en virtud de lo dispuesto en el artículo 90 de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionar este tipo de balance.

c) 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 el Esval S.A. es titular o que explota Esval S.A., en la medida que tales seguros se encuentren disponibles y su costo resulte económicamente razonable atendido el valor del activo, la cobertura y el riesgo asegurable.

d) 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.

e) 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.

f) 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.

17. INGRESOS ORDINARIOS

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.

Política de reconocimiento de ingresos ordinarios por ventas de A.P. y Servicio de Alcantarillado:

Clases de Ingresos Ordinarios	31-mar-10 M$	31-mar-09 M$
Ingresos Ordinarios		
Venta de Agua Potable	20.247.141	21.799.385
Servicio de Alcantarillado	11.129.498	11.631.832
Totales	**31.376.639**	**33.431.217**

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 536 trabajadores, de los cuales 18 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 346 trabajadores (Esval 224 y ADV 122).

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.

Para el cálculo de la provisión por indemnización por años de servicios se utilizaron supuestos actuariales relacionados con las condiciones individuales de los funcionarios

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

En los Contratos Colectivos está levantada la limitación en el número de años de indemnización contemplada en el inciso segundo del artículo 163 del Código del trabajo y en los Contratos Individuales, además, del artículo 163, el inciso final del artículo 172, también del Código del Trabajo.

19. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Política de préstamos que devengan intereses:

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

Política de Capitalización: Se capitalizan aquellos intereses pagados o devengados provenientes de deudas que financian exclusivamente activos calificados, según lo estipulado en NIC 23.

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	31-mar-10	31-dic-09
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,4%	4,4%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M$ 162.872	M$ 553.495

20. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Impuesto a la Renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos se reconocen en base a la normativa vigente, considerando todas las diferencias temporarias existentes, beneficios por pérdidas tributarias y otros eventos.

Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2010 Esval S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M$784.953, la cual se presenta neta de los pagos provisionales del ejercicio.

Al 31 de marzo de 2010 Aguas del Valle S.A., no ha provisionado impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, debido a que presenta pérdida tributaria de aproximadamente M$ 693.000.

Al 31 de marzo de 2010, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

Impuestos diferidos

Saldos de activos y pasivos

CONCEPTOS	Impuesto Diferido Activo			Impuesto Diferido Pasivo		
Diferencias temporarias	31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/03/2010	31/12/2009	01/01/2009
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	1,259,679	1,201,899	1,168,267	-	(30,150)	-
Inventarios	892	173	173	-	-	-
Activos Intangibles, Neto	-	-	-	11,874,885	8,483,068	11,267,496
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	9,811	-	-	30,214,091	32,091,402	25,288,437
Otros Activos, No Corriente	884,671	433,899	29,140	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	-	-	-	51,836	89,531	36,847
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	644,438	-	265,580	-	-	-
Provisiones, Corriente	299,987	238,457	212,279	-	-	-
Pérdida Tributaria	117,810	-	2,251,965	-	(674,079)	-
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	109,443	-	-	-	-	-
Intereses a capitalizar	-	-	-	3,534,497	3,513,879	3,503,988
Otros pasivos no corrientes	591,333	-	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	933,541	-	123,101
Totales	**3,918,064**	**1,874,428**	**3,927,404**	**46,608,850**	**43,473,651**	**40,219,869**

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	**31/03/2010 M$**	**31/03/2009 M$**
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	700.549	231.680
Gasto por impuestos sobre gastos rechazados	0	0
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**700.549**	**231.680**
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	0
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias	**1.091.563**	**2.861.652**
Total gasto por impuesto	**1.792.112**	**3.093.332**

Conciliación numérica entre el gasto (ingreso) por el impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa o tasas impositivas aplicables

	31/03/2010 M$	**31/03/2009 M$**
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	1.789.617	3.250.681
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	2.495	-157.349
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**1.792.112**	**3.093.332**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	31/03/2010 %	**31/03/2009 %**
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	0%	-1%
Tasa impositiva efectiva	17%	16%

21. GANANCIAS POR ACCION

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

Información a revelar sobre ganancias (pérdidas) diluidas por acción

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

		31-mar-10	31-mar-09
Resultado neto ejercicio	M$	8,735,042	15,835,056
Número de acciones al cierre de ejercicio		14,962,276,336	14,962,276,336
Ganancias (pérdidas) por acción	M$	0.0006	0.0011

22. SEGMENTOS OPERATIVOS

Descripción tipos de productos y servicios que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento a informar:

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 la IV Región. También se incluyen otras prestaciones como Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes, Tratamiento de Exceso de Riles y ventas de S.O.S (soluciones sanitarias a personas, empresas e instituciones), 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 la V Región. También se incluyen otras prestaciones como Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes, Tratamiento de Exceso de Riles y ventas de S.O.S (soluciones sanitarias a personas, empresas e instituciones), etc. En este segmento se encuentra clasificada Esval S.A.

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

Nuestros ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que prestamos 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 nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, estamos regulados por la SISS y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº70 de 1988.

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho periodo, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es mayor o igual al 3,0% (incremento tarifa) o menor o igual al -3,0% (disminución 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 Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile.

Tarifas Segmento Región de Coquimbo

En el año 2005 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el período 2006-2011. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto Nº 277 (04.09.2006) para Aguas del Valle S.A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 15 de septiembre de 2006.

Tarifas Segmento Región de Valparaíso

En el año 2005 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el período 2005-2010. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto Nº 84 (21.02.2005) para Esval S.A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 01 de marzo de 2005.

Detalle de partidas significativas de gastos

Segmentos Región de Coquimbo
Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellos relacionados con Remuneraciones, Servicios y Amortización de Intangibles.

Segmento Región de Valparaíso
Las partidas significativas de Gastos son principalmente aquellos relacionados con Remuneraciones, Energía Eléctrica, 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 neteadas de acuerdo a las mismas reglas de consolidación explicadas en la NIC 27.

No existen diferencias en la naturaleza de la medición de resultados en los distintos segmentos operativos.

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

Información a revelar sobre la entidad en su conjunto

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.

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.

Al 31 de marzo de 2010:

Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio Cifras en miles de pesos	REGION VALPARAISO	REGION COQUIMBO	INVERSION LAS VEGAS	SUMA	AJUSTES CONSOLID.	ESVAL CONSOLIDADO
Activos						
Activos, Corriente, Total	44.947.425	6.312.447	0	51.259.872	-149.322	51.110.550
Activos, No Corrientes				0		
Activos, No Corrientes, Total	599.825.818	92.315.170	603.127	692.744.115	-84.354.439	608.389.676
Activos, Total	**644.773.243**	**98.627.617**	**603.127**	**744.003.987**	**-84.503.761**	**659.500.225**
Pasivos						
Pasivos, Corrientes (Presentación)						
Pasivos, Corrientes, Total	-43.447.478	-5.970.133	-60	-49.417.671	149.322	-49.268.349
Pasivos, No Corrientes (Presentación)						
Pasivos, No Corrientes, Total	-280.811.920	-32.344.792	0	-313.156.712	23.438.741	-289.717.971
Patrimonio Neto (Presentación)						
Capital Emitido	-197.188.320	-20.544.051	-209.232	-217.941.603	21.132.305	-196.809.298
Acciones Propias en Cartera	0	0		0	0	0
Otras Reservas	-49.320.846	-379.022		-49.699.868	0	-49.699.868
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	-74.004.680	-39.389.619	-393.835	-113.788.134	39.783.454	-74.004.680
Patrimonio Neto	-320.513.846	-60.312.692	-603.067	-381.429.605	60.915.759	-320.513.846
Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	-60	-60
Patrimonio Neto, Total	-320.513.846	-60.312.692	-603.067	-381.429.605	60.915.699	-320.513.906
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**-644.773.244**	**-98.627.617**	**-603.127**	**-744.003.988**	**84.503.762**	**-659.500.225**

0

Estado de Resultados Por Segmentos de Negocio	REGION VALPARAISO	REGION COQUIMBO	INVERSION LAS VEGAS	SUMA	AJUSTES	ESVAL CONSOLIDADO
Ingresos Ordinarios, Total	**23.986.242**	**7.390.397**		**31.376.639**		**31.376.639**
Otros Ingresos de Operación, Total	**577.896**	**305.531**		**883.427**		**883.427**
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	**2.908.798**	**782.158**		**3.690.956**		**3.690.956**
Gastos de Personal	**1.864.874**	**566.129**		**2.431.003**		**2.431.003**
Depreciación y Amortización	**3.907.429**	**889.815**		**4.797.244**		**4.797.244**
Otros Gastos Varios de Operación	**4.938.838**	**2.079.821**		**7.018.659**	**-467.761**	**6.550.898**
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	**142.635**	**20.355**		**162.990**		**162.990**
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	**292.476**	**0**		**292.476**	**-186.897**	**105.579**
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	**2.591.032**	**0**	**25.910**	**2.616.942**	**-2.616.942**	**0**
Resultados por Unidades de Reajuste	**-621.574**	**-63.671**		**-685.245**		**-685.245**
Otros Ingresos distintos de los de Operación	**530.745**	**90.268**		**621.013**	**-467.761**	**153.252**
Otros Gastos distintos de los de Operación	**3.597.783**	**262.518**		**3.860.301**	**-186.897**	**3.673.404**
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**9.996.460**	**3.121.729**	**25.910**	**13.144.099**	**-2.616.942**	**10.527.157**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**1.261.417**	**530.695**		**1.792.112**		**1.792.112**
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**8.735.043**	**2.591.034**	**25.910**	**11.351.987**	**-2.616.942**	**8.735.045**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	**0**				**-3**	**-3**
Ganancia (Pérdida)	**8.735.043**	**2.591.034**	**25.910**	**11.351.987**	**-2.616.945**	**8.735.042**

Al 31 de diciembre de 2009:

Estado de Situación Financiera por Segmento de Negocio Cifras en miles de pesos	REGION VALPARAISO	REGION COQUIMBO	INVERSION LAS VEGAS	SUMA	AJUSTES CONSOLID.	ESVAL CONSOLIDADO
Activos						
Activos, Corriente, Total	45,307,860	6,125,860	0	51,433,720	-137,675	51,296,044
Activos, No Corrientes				0		
Activos, No Corrientes, Total	598,517,903	91,471,339	577,217	690,566,459	-84,095,585	606,470,876
Activos, Total	**643,825,763**	**97,597,199**	**577,217**	**742,000,179**	**-84,233,260**	**657,766,919**
Pasivos						
Pasivos, Corrientes (Presentación)						
Pasivos, Corrientes, Total	-47,662,651	-5,996,602	-60	-53,659,313	137,675	-53,521,638
Pasivos, No Corrientes (Presentación)						
Pasivos, No Corrientes, Total	-284,384,307	-33,878,940	0	-318,263,247	25,796,828	-292,466,419
Patrimonio Neto (Presentación)						
Capital Emitido	-200,824,952	-20,923,073	-209,231	-221,957,256	21,132,304	-196,207,284
Acciones Propias en Cartera	0	0		0	0	0
Otras Reservas	-45,684,214	0		-45,684,214	0	-50,301,882
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	-65,269,639	-36,798,584	-367,926	-102,436,149	37,166,510	-65,269,639
Patrimonio Neto	-311,778,805	-57,721,657	-577,157	-370,077,619	58,298,814	-311,778,805
Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	-57	-58
Patrimonio Neto, Total	-311,778,805	-57,721,657	-577,157	-370,077,619	58,298,757	-311,778,863
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**-643,825,763**	**-97,597,199**	**-577,217**	**-742,000,179**	**84,233,260**	**-657,766,919**

Estado de Resultados Por Segmentos de Negocio	REGION VALPARAISO	REGION COQUIMBO	INVERSION LAS VEGAS	SUMA	AJUSTES	ESVAL CONSOLIDADO
Ingresos Ordinarios, Total	**80.596.446**	**24.899.901**		**105.496.346**		**105.496.346**
Otros Ingresos de Operación, Total	**2.928.489**	**1.233.195**		**4.161.684**		**4.161.684**
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	**11.184.947**	**2.874.651**		**14.059.597**		**14.059.597**
Gastos de Personal	**7.578.660**	**2.413.183**		**9.991.844**		**9.991.844**
Depreciación y Amortización	**15.459.070**	**3.479.976**		**18.939.046**		**18.939.046**
Otros Gastos Varios de Operación	**19.815.139**	**8.214.675**		**28.029.814**	**-2.019.578**	**26.010.236**
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	**587.525**	**92.791**		**680.316**		**680.316**
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	**1.695.223**	**0**		**1.695.223**	**-840.240**	**854.983**
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	**7.691.433**	**0**	**76.914**	**7.768.347**	**-7.768.347**	**0**
Resultados por Unidades de Reajuste	**5.746.086**	**762.716**		**6.508.803**		**6.508.803**
Otros Ingresos distintos de los de Operación	**2.410.241**	**533.194**		**2.943.435**	**-2.019.578**	**923.857**
Otros Gastos distintos de los de Operación	**15.524.761**	**1.116.011**		**16.640.772**	**-840.240**	**15.800.532**
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**30.917.816**	**9.237.719**	**76.914**	**40.232.449**	**-7.768.347**	**32.464.102**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**4.584.890**	**1.546.278**		**6.131.168**		**6.131.168**
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**26.332.926**	**7.691.441**	**76.914**	**34.101.281**	**-7.768.347**	**26.332.934**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	**0**				**-8**	**-8**
Ganancia (Pérdida)	**26.332.926**	**7.691.441**	**76.914**	**34.101.281**	**-7.768.355**	**26.332.926**

23. MEDIO AMBIENTE

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 como ha variado la diversidad, uniformidad y riqueza de especies. También se realizan estudios oceanográficos en las zonas de descarga de los emisarios en el mar. Todos estos monitoreos y análisis se efectúan con el objeto de asegurar el cumplimiento de las normas de calidad ambiental establecidas por las autoridades. El costo de estos contratos asciende al 31 de marzo de 2010 a M$114.648 (M$109.898 al 31 de marzo de 2009).

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 aeradas a mezcla completa, considera la realización de campañas de monitoreo de frecuencia mensual, las que son definidas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios y la Conama, 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 Compañía 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.2001.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

Regularización de estanques de combustibles: 35 millones (monto aproximado)
Regularización por normas de aspectos ambientales: 25 millones (monto aproximado)

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 01 de abril de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.