ESVAL S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2011,
y 2010 y al 31 de diciembre de 2010

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

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M$)

ACTIVOS	**Nº Nota**	**31/03/2011** M$	**31/12/2010** M$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	14.148.030	17.073.589
Otros activos no financieros, corrientes		1.447.340	1.814.016
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	28.676.226	26.888.436
Inventarios	8	406.914	453.903
Activos por impuestos, corrientes	19	-	894.867
Total activos corrientes		44.678.510	47.124.811
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes		14.221.305	14.626.951
Derechos por cobrar, no corrientes	6	28.682	29.514
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	122.309.326	121.634.794
Propiedad, plantas y equipos, neto	10	469.625.180	470.849.917
Activos por impuestos diferidos	19	-	-
Total activos no corrientes		606.184.493	607.141.176
TOTAL ACTIVOS		650.863.003	654.265.987

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº Nota	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	5	49.850.133	47.885.459
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5	6.433.163	10.957.968
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	-	646
Otras provisiones, corrientes	12	457.765	434.297
Pasivos por impuestos, corrientes	19	642	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	12	2.660.243	3.008.656
Otros pasivos no financieros, corrientes	13	11.979.754	14.324.587
Total pasivos corrientes		71.381.700	76.611.613
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	5	224.391.591	231.756.666
Pasivos por impuestos diferidos	19	47.236.221	46.866.797
Provisiones por beneficios a empleados, no corrientes	12	547.061	535.123
Total pasivos no corrientes		272.174.873	279.158.586
PATRIMONIO NETO:			
Capital emitido	13	196.207.284	196.207.284
Ganancias acumuladas	13	95.134.582	86.323.943
Primas de emisión	13	11.150.887	11.150.887
Otras reservas	13	4.813.610	4.813.610
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		307.306.363	298.495.724
Participaciones no controladoras	14	67	64
Total patrimonio neto		307.306.430	298.495.788
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		650.863.003	654.265.987

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR NATURALEZA
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M$)

	Nº Nota	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M$
Ingresos de las actividades ordinarias	16	34.597.061	32.260.066
Materias primas y consumibles utilizados		(3.995.119)	(3.690.956)
Gastos por beneficios a los empleados		(2.504.589)	(2.431.003)
Gastos por depreciación y amortización		(4.762.046)	(4.797.244)
Otros gastos, por naturaleza	2,6	(7.858.203)	(6.713.888)
Otras ganancias (pérdidas)	2,6	(221.773)	(460.738)
Ingresos financieros		184.910	105.579
Costos financieros		(3.146.232)	(3.059.414)
Resultados por unidades de reajustes		(1.442.350)	(685.245)
Ganancia antes de impuesto		10.851.659	10.527.157
Gasto por impuesto a la renta	19	(2.041.017)	(1.792.112)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		8.810.642	8.735.045
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia, Neta		8.810.642	8.735.045
Ganancia, atribuible a:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		8.810.639	8.735.042
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	14	3	3
Ganancia, Neta		8.810.642	8.735.045
Ganancias por Acción:			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	20	0,0006	0,0006
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica		0,0006	0,0006
Ganancia por acción diluidas:			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0006	0,0006
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluida		0,0006	0,0006

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M$
Ganancia, neta	8.810.642	8.735.045
Resultado integral total	8.810.642	8.735.045
Resultado integral, atribuible a:		
Propietarios de la controladora	8.810.639	8.735.042
Participaciones no controladoras	3	3
Resultado integral, total	8.810.642	8.735.045

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M$)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**Nº Nota**	**Del 01-01-2011 al 31-03-2011** M$	**Del 01-01-2010 al 31-03-2010** M$
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		39.256.149	37.096.609
Otros cobros por actividades de operación		255.947	257.679
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(13.714.717)	(11.080.264)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.570.228)	(2.523.654)
Otros pagos por actividades de operación		(3.734.384)	(3.144.826)
Intereses pagados		(3.345.529)	(3.506.330)
Intereses recibidos		133.658	44.883
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.280.896	17.144.097
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos		-	-
Compra de propiedades, plantas y equipos		(8.693.266)	(8.317.112)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(136.299)	(57.748)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión		(8.829.565)	(8.374.860)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	464.717
Total importes procedentes de préstamos		**-**	**464.717**
Pagos de préstamos		(7.074.049)	(7.350.667)
Dividendos pagados		(3.740.573)	(3.740.569)
Otras entradas (salidas) de efectivo		437.732	141.508
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento		(10.376.890)	(10.485.011)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(2.925.559)	(1.715.774)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		17.073.589	23.237.580
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	14.148.030	21.521.806

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M$)

	Capital Emitido M$	Primas de Emisión M$	Acciones Propias en Cartera M$	Otras Reservas Varias M$	Ganancias (pérdidas) Acumuladas M$	Cambios en el Patrimonio atribuibles a los propietarios de la Controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total Neto M$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	86.323.943	298.495.724	64	298.495.788
Ganancia neta	-	-	-	-	8.810.639	8.810.639	3	8.810.642
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	8.810.639	8.810.639	3	8.810.642
Saldo final período actual 31/03/2011	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	95.134.582	307.306.363	67	307.306.430
Saldo inicial período anterior 01/01/2010	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	97.882.276	310.054.057	58	310.054.115
Ganancia neta	-	-	-	-	8.735.042	8.735.042	3	8.735.045
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	8.735.042	8.735.042	3	8.735.045
Saldo final período anterior 31/03/2010	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	106.617.318	318.789.099	61	318.789.160

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

1. Información general 3
2. Bases de preparación y políticas contables 4
2.1 Bases de preparación 4
2.2 Nuevos pronunciamientos contables 4
2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas 5
2.4 Políticas contables 6
A. Bases de consolidación 6
B. Transacciones e intereses minoritarios 6
C. Segmentos operativos 6
D. Intangibles 6
E. Propiedades planta y equipos 7
F. Deterioro del valor de activos 8
G. Activos financieros 9
H. Inventarios 9
I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 9
J. Bases de conversión a moneda funcional 10
K. Obligaciones financieras 10
L. Instrumentos financieros derivados y Registro de Cobertura 10
M. Provisiones y pasivos contingentes 10
N. Ingresos diferidos 10
O. Impuesto a las ganancias 10
P. Beneficios al personal 11
Q. Ingresos y gastos 11
R. Información sobre medio ambiente 11
S. Ganancias por acción 11
T. Costos por Intereses 11
U. Dividendos 11
V. Estado de flujo de efectivo 12
2.5 Capital y patrimonio neto 12
2.6 Otros ingresos y gastos 13
2.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes 13
3. Estados financieros consolidados e individuales 13
4. Efectivo y equivalentes al efectivo 14
5. Instrumentos financieros 15
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto 25
7. Información a revelar sobre partes relacionadas 26
8. Inventarios 27
9. Activos intangibles 28
10. Propiedades, planta y equipos 29
11. Deterioro del valor de los activos 31
12. Provisiones y pasivos contingentes 32
13. Patrimonio Neto 37
14. Interés Minoritario 38
15. Garantías y Restricciones 39
16. Ingresos ordinarios 41
17. Beneficios a los empleados 42
18. Costos por préstamos 42
19. Impuestos a las ganancias 42
20. Ganancias por acción 45
21. Segmentos operativos 45
22. Medio ambiente 48
23. Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera 49

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, la que se encuentra bajo el Nro. 88 del Registro Especial de Entidades Informantes (REEI) de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose por lo tanto, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Aguas del Valle S.A. produce y distribuye agua potable; recolecta, trata y dispone aguas servidas, para lo cual realiza además las prestaciones relacionadas a dichas actividades, en los términos establecidos en el DFL N° 382 de 1988, del Ministerio de Obras Públicas, y demás normas aplicables.

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, 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 estos estados financieros, 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, sociedad que a su vez es controlada por Inversiones Southwater Ltda. ("ISL"), filial de AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 512 trabajadores, de los cuales 66 corresponden a gerentes, subgerentes y jefes de departamentos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 328 trabajadores (205 trabajadores en Esval S.A. y 123 en Aguas del Valle S.A.).

Estos estados financieros consolidados 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 de Esval S.A. y filiales correspondientes al período de tres meses que termina el 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de mayo de 2011. La Sociedad ha dado cumplimiento en forma completa y sin reservas a las IFRS.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Esval S.A. y filiales al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

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 de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2010, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo con NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2011.

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.

Cambios en Normativa Contable

El Grupo Esval adoptó de manera comparativa por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) en el año 2010, habiendo dado cumplimiento en forma completa y sin reservas a las IFRS.

Estas normas han sido aplicadas de la misma forma en el período finalizado al 31 de marzo de 2011, no observando la aplicación de cambios contables que requieran ser informados.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs Abril 2009 – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de Esval S.A. estima que la futura 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, 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

Los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales, han sido preparados de acuerdo con IFRS.

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de marzo de 2011, los que se han utilizado de manera uniforme en los estados financieros:

A. Bases de consolidación

Filiales son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		
				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 no Controladoras.

Las políticas contables adoptadas por la Sociedad Matriz son uniformes 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 establece 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, excepto por, los derechos de agua que han sido valorizados de acuerdo al modelo de revaluación 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 S.A. y sus filiales, optaron por la alternativa de valorizarlos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, definiéndolo como su costo atribuido a la fecha de la convergencia a IFRS.

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

Los activos intangibles con vidas útiles definidas se presentan al costo neto de amortización determinado de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile vigentes hasta el 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

A partir del 1 de enero de 2009, de acuerdo a NIC 38 sólo se amortizan activos intangibles 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 las cuales 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 filial Aguas del Valle S.A. posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región del Coquimbo adjudicados mediante licitación pública por parte de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo (ESSCO) (hoy ECONSSA CHILE S.A.). Estos acuerdos de concesión se valorizan de acuerdo a lo establecido en IFRIC 12, Acuerdos de Concesión, por corresponder a acuerdos de servicios de concesión público-privado donde: (i) el otorgador controla o regula que servicios debe proveer el operador con la infraestructura, a quién debe proveerlos, y a qué precio, y; (ii) el otorgador controla a través de propiedad, beneficio designado u otros algún interés residual significativo en la infraestructura al término del acuerdo.

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este posea un derecho incondicional de recibir una retribución en efectivo u otro activo financiero del otorgador (“Modelo de Activo Financiero”), y/o un activo intangible cuando tenga un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público (“Modelo de Activo Intangible”). Bajo ambos modelos, el operador contabiliza los ingresos y costos relacionados con los servicios de construcción en conformidad con IAS 11 – Contratos de Construcción. Con respecto a los ingresos y costos por los servicios de operación, estos son contabilizados en conformidad con lo establecido en IAS 18 – Reconocimiento de Ingresos. Adicionalmente, las obligaciones contractuales establecen que el operador debe cumplir como una condición de la concesión recibida, esto es, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación presente al final del ejercicio de reporte. Finalmente, en conformidad con IAS 23, los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser reconocidos en resultados en el ejercicio en que son incurridos, a menos que el operador tenga un derecho contractual a recibir un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios del servicio público). En este caso los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser capitalizados durante la fase de construcción. De conformidad con el contrato de concesión firmado por la Sociedad, ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas al final de la concesión. No obstante lo anterior, y de acuerdo a la determinación de la Administración de la Sociedad se ha estimado que el valor de la cuenta por cobrar por ECONSSA CHILE S.A. a Aguas del Valle S.A. al 31 de marzo de 2011, no es significativo, en atención al plazo remanente del contrato, razón por la que no se ha efectuado registro de esta cuenta por cobrar. Por las inversiones efectuadas que deberán ser transferidas al término del plazo del contrato de concesión, 30 años contados desde Diciembre del año 2003, se ha registrado un activo intangible.

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 sus 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:

- Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones
- Medio de operación de los equipos
- Intensidad de uso
- 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 10.

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.

Activos por Urbanizaciones:

Bajo el rubro propiedades plantas y equipos se incluyen urbanizaciones ejecutadas y financiadas por terceros en el desarrollo de sus proyectos, para que sus clientes se conecten a la red de servicios sanitarios de Esval S.A.

Estos bienes corresponden principalmente a redes de agua potable y aguas servidas, que se requieren para la prestación de los servicios sanitarios a los nuevos clientes incorporados y según lo establece la Ley de Servicios Sanitarios estos bienes no constituyen activos de las empresas sanitarias para fines de la fijación de tarifas así como tampoco generan para la sociedad una obligación con los urbanizadores.

En los artículos 36 a 43 y 53 del DFL N° 382/1988 del Ministerio de Obras Públicas (Ley general de Servicios Sanitarios), se establecen las responsabilidades respecto de la instalación, por parte del urbanizador, estableciendo que es de responsabilidad del prestador del servicio de mantención y reposición de estos bienes.

La Sociedad registra dichos activos a su valor justo con abono a una cuenta complementaria bienes financiados por urbanizadores por igual importe. Los bienes registrados como propiedades planta y equipos y su cuenta complementaria se amortizan en el mismo período de la vida útil que le corresponden a los activos.

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 Sociedad.

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

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 Sociedad 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 inicialmente por su valor razonable, posteriormente son valorizados a su costo amortizado. Se incluye en este rubro una provisión por pérdidas por deterioro del valor por incobrabilidad de estas cuentas por cobrar a terceros.

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 Sociedad cuenta con la facultad legal de suspender el suministro de servicios a los clientes que no pagan.

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "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.

J. Bases de Conversión

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 de los períodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 2010 y al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	31-mar-11 $	31-dic-10 $	31-mar-10 $
Unidad de Fomento	21.578,26	21.455,55	21.578,26
Dólar estadounidense	479,46	468,01	524,46
Euro	680,47	627,61	709,30

Las diferencias de cambio se registran en los Resultados del período en que se devengan, utilizando la cuenta “Resultados por unidades de reajustes”.

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.
La entidad solo mantiene pasivos financieros medidos al costo amortizado.

L. Instrumentos Financieros Derivados y Registro de Cobertura

La Sociedad y sus filiales no mantienen 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 conocido 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.

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 considerando una vida útil similar a la del activo, compensando de esta forma el gasto por depreciación.

O. Impuesto a las Ganancias

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 Sociedad 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 financieros de la Sociedad 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, que se determina en relación a la proporción de la última lectura efectuada en cada sector de facturación, valorizada a las tarifas vigentes al cierre y ajustada trimestralmente.

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 Sociedad, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo. Para esto la Sociedad 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 ejercicio atribuido a la Sociedad Matriz y el número de acciones existentes al término del año.

Durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 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:

SERIE	N° ACCIONES		
	SUSCRITAS	PAGADAS	CON DERECHO A VOTO
A	2.656.575.659	2.656.575.659	2.656.575.659
B	1.083.993.425	1.083.993.425	1.083.993.425
C	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916
TOTAL	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000

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. Durante los años 2010 y 2011 se ha acordado y efectuado el pago de dividendos en Esval S.A., según lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2009, que equivale a $0,00150221 por acción de la Sociedad, descontando el dividendo provisorio pagado el 20 de agosto de 2009 y el dividendo definitivo pagado a contar del 2 de febrero de 2010. El remanente se enteró a los señores accionistas a partir del 24 de mayo de 2010, completándose el monto total de M$ 22.476.481, equivalente a $ 0,00150221 por acción de la Sociedad.

Con respecto a la utilidad líquida del ejercicio de 2010, 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 –, bajo la condición que dichos dividendos provisionales no superen el 80% de las utilidades que provengan del ejercicio 2010 y que se hayan verificado al cierre de los meses de junio y septiembre de 2010, respectivamente. En caso que corresponda repartir dichos dividendos, ellos se pagarán en los meses de agosto de 2010 y febrero de 2011. El primero de estos dividendos provisorios se pagó el 27 de agosto de 2010 (M$3.740.569), y el segundo el 03 de febrero de 2011 (M$3.740.569).

En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados con los resultados del ejercicio 2010, se informó a los Sres. Accionistas que es propósito del Directorio repartir al menos un 80% de las utilidades del ejercicio del año 2010, sin perjuicio que corresponderá a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos definitivos. Para estos efectos se provisionó al 31 de diciembre de 2010 la cantidad de M$6.363.816, adicionales a los M$3.740.569 provisionados como dividendos provisorios al 30 de septiembre de 2010. Considerando lo anterior, al 31 de diciembre de 2010, se presenta bajo el rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” M$10.104.385 como dividendos provisorios del año 2010, dando cumplimiento de esta forma a la política de dividendos informada para el año 2010. Al 31 de marzo de 2011 el saldo de los dividendos por pagar asciende a M$6.363.816, que están sujetos a la aprobación de la Junta de Accionistas a celebrarse durante el mes de abril de 2011.

Información a Revelar Sobre Resultados Acumulados:

Bajo este rubro se incluyen 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.

Información a Revelar Sobre Otras reservas:

Se incluye principalmente bajo este ítem la corrección monetaria de la cuenta capital del año 2009, por M$4.617.668.

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	del 01/01/2011 al 31/03/2011 M$	del 01/01/2010 al 31/03/2010 M$
Otros gastos por naturaleza	**(7.858.203)**	**(6.713.888)**
Servicios	(6.854.165)	(5.689.827)
Gastos Generales	(896.965)	(861.072)
Deudores Incobrables	(107.073)	(162.989)
Otras Ganancias (Pérdidas)	**(221.773)**	**(460.738)**
Otros Ingresos no Operacionales	244.215	153.252
(-) Otros Gastos no Operacionales	(465.988)	(613.990)

2.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

3. 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 31-03-2011:

31/03/2011 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	6.555.123	93.920.317	6.537.986	27.368.103	66.569.351
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	665.693	60	-	665.633

31/03/2011 Filiales	Resultado Ejercicio M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	2.617.680	8.264.616	(2.334.486)	(2.448.432)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	26.177	0	0	0

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2010:

31/12/2010 Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
Aguas del Valle S.A.	6.040.067	93.259.131	7.010.940	28.336.587	63.951.671
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	639.516	60	-	639.456

31/12/2010 Filiales	Resultado Ejercicio M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M$
Aguas del Valle S.A.	6.230.013	26.168.429	(8.837.461)	(8.408.345)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	62.300	0	0	0

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	31-mar-10 M$
Cajas y Bancos	151.308	158.500	151.231
Cuotas de Fondos Mutuos (renta fija)	-	-	-
Pactos con compromiso de retroventa	13.996.722	16.915.089	21.370.575
Totales	**14.148.030**	**17.073.589**	**21.521.806**

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.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	CATEGORIA
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	**151.308**	**158.500**	Caja y cuentas corrientes
Inversiones Financieras	**13.996.722**	**16.915.089**	
Inversión en Fondos Mutuos	-	-	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados
Pactos con Retroventa	13.996.722	16.915.089	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales	**28.704.908**	**26.917.950**	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	28.676.226	26.888.436	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	28.682	29.514	Préstamos y cuentas por cobrar
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**-**	**-**	Préstamos y cuentas por cobrar
PASIVOS			
Préstamos			
Corriente	**49.850.133**	**47.885.459**	
Préstamos bancarios, corrientes	-	-	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, corrientes	49.850.133	47.885.459	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
No corrientes	**224.391.591**	**231.756.666**	
Préstamos bancarios, no corrientes	-	-	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, no corrientes	224.391.591	231.756.666	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Acreedores Comerciales	**6.433.163**	**10.957.968**	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	6.433.163	10.957.968	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**-**	**646**	Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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 Sociedad.

E. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario:
La Sociedad 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 impactos 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 del Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		31-03-11	31-12-10	31-03-11 M$	31-12-10 M$			
Pagaré	UF	18.476,79	18.386,72	398.697	394.497	1,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.698,54	1.687,82	36.652	36.213	2,58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	19.460,12	-	419.916	-	2,98%	ESVAL S.A.	NO
		39.635,45	20.074,54	855.265	430.710			

Aportes Financieros Reembolsables, porción no corriente:

Nº Inscripción o identificación del Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		31-03-11	31-12-10	31-03-11 M$	31-12-10 M$			
Pagaré	UF	92.245,73	75.686,43	1.990.502	1.623.894	2,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.073,03	10.015,99	217.358	214.899	2,32%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.924,46	2.907,86	63.105	62.390	2,33%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	105,23	104,63	2.271	2.245	2,35%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.828,17	5.794,52	125.762	124.325	2,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	51.848,98	51.546,77	1.118.811	1.105.964	2,39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.723,32	10.658,59	231.391	228.686	2,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	15.894,55	11.461,82	342.977	245.920	2,48%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.884,99	3.861,36	83.831	82.848	2,49%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.085,42	5.053,70	109.734	108.430	2,55%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.262,67	4.235,53	91.981	90.876	2,60%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	50.674,94	50.348,45	1.093.477	1.080.254	2,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.078,45	5.045,48	109.584	108.254	2,66%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	35.517,09	35.284,73	766.397	757.053	2,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	11.314,94	11.240,49	244.157	241.171	2,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.165,46	2.150,93	46.727	46.149	2,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	12.702,32	12.616,00	274.094	270.683	2,78%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.972,51	6.924,98	150.455	148.579	2,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.782,43	2.763,38	60.040	59.290	2,81%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.139,22	2.124,39	46.161	45.580	2,84%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	54.460,26	54.077,46	1.175.158	1.160.262	2,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.631,94	3.606,08	78.371	77.371	2,92%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	189.372,33	207.322,80	4.086.325	4.448.225	2,98%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.339,58	7.282,98	158.375	156.260	3,16%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	16.612,38	16.484,01	358.466	353.673	3,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.323,92	4.289,85	93.303	92.041	3,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.134,86	4.102,10	89.223	88.013	3,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	67.251,42	66.714,88	1.451.169	1.431.404	3,27%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.198,27	4.164,62	90.591	89.354	3,30%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.918,08	2.894,10	62.967	62.095	3,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.962,93	1.946,64	42.357	41.766	3,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.073,80	2.056,48	44.749	44.123	3,44%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	35.294,77	34.996,53	761.600	750.870	3,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.579,25	2.557,22	55.656	54.867	3,50%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.841,33	6.782,41	147.624	145.520	3,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.167,41	4.130,33	89.925	88.619	3,65%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.653,46	10.558,47	229.883	226.538	3,67%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.006,58	3.970,42	86.455	85.188	3,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.414,96	5.366,01	116.845	115.131	3,71%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.354,48	2.333,18	50.806	50.060	3,74%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.224,09	6.167,15	134.305	132.320	3,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.238,35	2.217,65	48.300	47.581	3,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.603,88	4.560,25	99.344	97.843	3,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.627,28	8.543,61	186.162	183.308	3,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.142,21	2.120,56	46.225	45.498	4,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.250,59	1.237,82	26.986	26.558	4,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.525,43	3.489,29	76.073	74.865	4,21%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.459,63	3.423,92	74.653	73.462	4,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.931,32	5.868,04	127.988	125.902	4,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.409,33	3.371,20	73.567	72.331	4,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.568,59	2.539,44	55.426	54.485	4,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.306,82	1.291,43	28.199	27.708	4,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.664,92	2.633,14	57.504	56.496	4,93%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.479,82	1.461,52	31.932	31.358	5,09%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.159,74	4.107,05	89.760	88.119	5,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	24.397,36	24.079,96	526.453	516.649	5,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.988,35	4.923,83	107.640	105.643	5,38%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	17.964,63	17.725,40	387.646	380.308	5,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.810,31	10.664,01	233.268	228.802	5,63%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	22.713,23	22.400,24	490.112	480.609	5,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	11.673,32	11.500,87	251.890	246.757	6,14%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.378,93	4.311,77	94.490	92.511	6,42%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.299,15	8.155,52	179.081	174.981	7,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.414,06	7.274,23	159.983	156.073	7,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.375,56	2.323,00	51.258	49.841	9,23%	ESVAL S.A.	NO
		930.422,80	**921.853,48**	**20.076.903**	**19.778.874**			

Efectos de Comercio, corriente:

Nº Inscrip. Instrum.	SERIE	UNID. REAJ.	VALOR NOMINAL M$	VENCIMIENTO PAGARE O LINEA DE CREDITO	TASA INTERES	VALOR CONTABLE 31-03-11 M$	VALOR CONTABLE 31-12-10 M$	COLOCACION EN CHILE O EXTRANJERO
43	5A	Ch$	12.850.000	22-11-2011	0,49%	12.385.416	12.208.245	NACIONAL
44	7A	Ch$	12.850.000	08-06-2011	0,46%	12.718.940	12.547.992	NACIONAL
			25.700.000			25.104.356	24.756.237	

BONOS:

Total Porción Corriente:

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE 31-03-11 UF	MONTO NOMINAL VIGENTE 31-12-10 UF	UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMIN.	TASA INTS. EFECT.	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERS.	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZ.	VALOR CONTABLE 31-03-11 M$	VALOR CONTABLE 31-12-10 M$	COLOCACION CHILE EXTRANJERO
232	A	35.094	35.094	UF	7,00%	8,04%	15-10-2021	SEMESTRE	SEMESTRE	1.268.853	1.050.646	NACIONAL
293	D	82.779	82.779	UF	6,00%	7,10%	01-06-2027	SEMESTRE	SEMESTRE	3.164.339	2.370.610	NACIONAL
348	E	537.500	537.500	UF	3,80%	4,24%	15-07-2012	SEMESTRE	SEMESTRE	11.880.261	12.069.618	NACIONAL
419	H	166.667	83.333	UF	3,50%	3,79%	15-02-2026	SEMESTRE	SEMESTRE	4.080.200	2.712.470	NACIONAL
493	J	121.053	121.053	UF	3,40%	3,82%	15-03-2028	SEMESTRE	SEMESTRE	2.985.684	3.323.933	NACIONAL
561	K	-	-	UF	4,95%	4,88%	27-01-2014	SEMESTRE	SEMESTRE	103.867	237.193	NACIONAL
562	M	-	-	UF	4,90%	4,77%	27-01-2030	SEMESTRE	SEMESTRE	407.308	934.042	NACIONAL
		943.092	859.759							23.890.512	22.698.512	

Total Porción No Corriente:

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE 31-03-11 UF	MONTO NOMINAL VIGENTE 31-12-10 UF	UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMIN.	TASA INTS. EFECT.	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERS.	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZ.	VALOR CONTABLE 31-03-11 M$	VALOR CONTABLE 31-12-10 M$	COLOCACION CHILE EXTRANJERO
232	A	492.822	492.822	UF	7,00%	8,04%	15-10-2021	SEMESTRE	SEMESTRE	10.174.359	10.113.885	NACIONAL
293	D	2.163.165	2.163.165	UF	6,00%	7,10%	01-06-2027	SEMESTRE	SEMESTRE	43.803.364	43.537.922	NACIONAL
348	E	268.750	537.500	UF	3,80%	4,24%	15-07-2012	SEMESTRE	SEMESTRE	5.641.530	11.374.730	NACIONAL
419	H	2.333.334	2.416.667	UF	3,50%	3,79%	15-02-2026	SEMESTRE	SEMESTRE	49.424.672	50.926.309	NACIONAL
493	J	1.936.842	1.997.368	UF	3,40%	3,82%	15-03-2028	SEMESTRE	SEMESTRE	40.513.657	41.574.613	NACIONAL
561	K	500.000	500.000	UF	4,95%	4,88%	27-01-2014	SEMESTRE	SEMESTRE	10.828.587	10.767.232	NACIONAL
562	M	2.000.000	2.000.000	UF	4,90%	4,77%	27-01-2030	SEMESTRE	SEMESTRE	43.928.520	43.683.100	NACIONAL
		9.694.913	10.107.522							204.314.688	211.977.791	

Resumen Pasivos Financieros:

Porción Corriente:

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F. 31.03.2011	Monto Nominal U.F. 31.12.2010	Valor Contable 31.03.2011 M$	Valor Contable 31.12.2010 M$	Tasa Nominal Promedio
Pagaré AFR	UF	39.635,45	20.074,54	855.265	430.710	2,50%
Efectos de Comercio	M$	-	-	25.104.356	24.756.237	0,47%
Bonos	UF	943.092,18	859.758,93	23.890.512	22.698.512	4,01%
		982.727,63	**879.833,47**	**49.850.133**	**47.885.459**	

Porción No Corriente:

Nº Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Indice de reajuste	Monto Nominal U.F. 31.03.2011	Monto Nominal U.F. 31.12.2010	Valor Contable 31.03.2011 M$	Valor Contable 31.12.2010 M$	Tasa Nominal Promedio
Pagaré AFR	UF	930.422,80	921.853,48	20.076.903	19.778.874	3,31%
Bonos	UF	9.694.912,61	10.107.522,20	204.314.688	211.977.792	4,59%
		10.625.335,41	**11.029.375,68**	**224.391.591**	**231.756.666**	

Se ha dado cumplimiento al pago de los pasivos de acuerdo a los vencimientos respectivos y no ha habido renegociaciones de deudas.

B. Riesgos

B.1 Riego del Negocio

El mercado sanitario es un mercado regulado, en donde existen procesos de fijación tarifaria para la distribución y alcantarillado de Agua Potable. La Autoridad, además de fijar tarifas, dicta las normas de calidad de producto y operación que son necesarias para entregar estos servicios. Los riesgos de este negocio están ligados al marco regulatorio actual, donde la Autoridad fija las tarifas luego de un proceso que busca el óptimo de operación e inversión en cada sistema, fijando tarifas que permitan la recuperación de la inversión inicial y los costos necesarios para operar de acuerdo con la normativa vigente.

B.2 Riego Financiero

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

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

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 Sociedad 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-11 M$	31-dic-10 M$
Exposición según Balance para riesgos en:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (bruto)	36.439.478	34.547.183
Estimaciones para cuentas incobrables	-7.734.570	-7.629.233
Exposición neta, concentraciones de riesgo	28.704.908	26.917.950

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
menor de tres meses	29.272.517	26.672.404
entre tres y doce meses	7.138.279	7.845.265
Mayor a doce meses	28.682	29.514
Estimación para cuentas incobrables	-7.734.570	-7.629.233
Total	28.704.908	26.917.950

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 Corrientes:

Obligaciones no garantizadas (Efectos de Comercio) que devengan intereses al 31/03/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFECTOS DE COMERCIO SERIE 5A	$ pesos no reajustables	12.850.000	43	0,49%	0,49%	22-11-2011	Anual	0	12.850.000	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFECTOS DE COMERCIO SERIE 7A	$ pesos no reajustables	12.850.000	44	0,46%	0,46%	08-06-2011	Semestre	12.850.000	0	Chile
				25.700.000						**12.850.000**	**12.850.000**	

Obligaciones no garantizadas (Efectos de Comercio) que devengan intereses al 31/12/2010:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFECTOS DE COMERCIO SERIE 5A	$ pesos no reajustables	12.850.000	43	0,49%	0,49%	22-11-2011	Anual	0	12.850.000	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFECTOS DE COMERCIO SERIE 7A	$ pesos no reajustables	12.850.000	44	0,46%	0,46%	08-06-2011	Semestre	0	12.850.000	Chile
				25.700.000						0	**25.700.000**	

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31/03/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	70.829	232	7,00%	8,04%	15-10-2021	Semestre	765.002	763.358	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie C del 01/06/2002	U.F.	-	293	5,50%	5,32%	01-06-2010	Semestre	0	0	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	214.367	293	6,00%	7,10%	01-06-2027	Semestre	2.312.639	2.313.023	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	283.800	348	3,80%	4,24%	15-07-2012	Semestre	0	12.143.193	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	126.707	419	3,50%	3,79%	15-02-2026	Semestre	0	5.437.036	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	95.218	493	3,40%	3,82%	15-03-2028	Semestre	0	4.087.274	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	12.226	561	4,95%	4,88%	27-01-2014	Semestre	0	527.610	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	48.414	562	4,90%	4,77%	27-01-2030	Semestre	0	2.089.380	Chile
				851.560						**3.077.641**	**27.360.874**	

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31/12/2010:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	70.829	232	7,00%	8,04%	15-10-2021	Semestre	0	1.519.668	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie C del 01/06/2002	U.F.	-	293	5,50%	5,32%	01-06-2010	Semestre	0	0	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	214.367	293	6,00%	7,10%	01-06-2027	Semestre	0	4.599.358	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	572.952	348	3,80%	4,24%	15-07-2012	Semestre	6.203.924	6.089.086	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	170.081	419	3,50%	3,79%	15-02-2026	Semestre	930.608	2.718.568	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	191.457	493	3,40%	3,82%	15-03-2028	Semestre	2.064.854	2.042.963	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	24.451	561	4,95%	4,88%	27-01-2014	Semestre	262.305	262.305	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	96.828	562	4,90%	4,77%	27-01-2030	Semestre	1.038.749	1.038.749	Chile
				1.340.965						**10.500.439**	**18.270.697**	

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 31/03/2011:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	2,50%	2,50%	436.746	430.629	Chile
								436.746	**430.629**	

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 31/12/2010:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	1 a 90 días M$	91 días a 1 año M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	2,04%	2,04%	0	434.263	Chile
									434.263	

Otros Pasivos Financieros No Corrientes:

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31/03/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	Más de 1 año a 3 M$	Más de 3 años a 5 M$	Más de 5 años M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	687.440	232	7,00%	8,04%	15/10/2021	Semestre	3.035.978	3.005.445	8.792.341	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	3.335.505	293	6,00%	7,10%	01/06/2027	Semestre	9.256.176	9.263.315	53.454.909	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	552.746	348	3,80%	4,24%	15/07/2012	Semestre	11.927.294			Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	3.045.587	419	3,50%	3,79%	15/02/2026	Semestre	13.202.615	10.000.542	42.515.300	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	2.569.786	493	3,40%	3,82%	15/03/2028	Semestre	9.942.963	7.558.063	37.950.481	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	561.128	561	4,95%	4,88%	27/01/2014	Semestre	12.108.155	0	0	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	3.282.971	562	4,90%	4,77%	27/01/2030	Semestre	5.223.449	4.178.760	61.438.602	Chile
				14.035.163						**64.696.631**	**34.006.124**	**204.151.633**	

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31/12/2010:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	Más de 1 año a 3 M$	Más de 3 años a 5 M$	Más de 5 años M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	687.440	232	7,00%	8,04%	15/10/2021	Semestre	3.018.714	2.988.354	8.742.342	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	3.335.505	293	6,00%	7,10%	01/06/2027	Semestre	9.203.538	9.210.637	53.150.924	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	552.746	348	3,80%	4,24%	15/07/2012	Semestre	11.859.467			Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	3.045.587	419	3,50%	3,79%	15/02/2026	Semestre	10.564.069	10.067.749	44.712.916	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	2.569.786	493	3,40%	3,82%	15/03/2028	Semestre	7.952.920	7.602.650	39.580.599	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	561.128	561	4,95%	4,88%	27/01/2014	Semestre	1.049.219	10.990.080		Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	3.282.971	562	4,90%	4,77%	27/01/2030	Semestre	4.154.996	4.154.996	62.127.965	Chile
				14.035.163						**47.802.923**	**45.014.465**	**208.314.745**	

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 31/03/2011:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	Más de 1 año a 3 M$	Más de 3 años a 5 M$	Más de 5 años M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,42%	3,42%	4.301.942	6.540.880	13.360.474	Chile
								4.301.942	**6.540.880**	**13.360.474**	**-**

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 31/12/2010:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	Más de 1 año a 3 M$	Más de 3 años a 5 M$	Más de 5 años M$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,33%	3,33%	3.964.375	6.133.979	13.890.866	Chile
								3.964.375	**6.133.979**	**13.890.866**	**-**

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-11 %	31-dic-10 %
Efectos de comercio	Fija	9,16%	8,85%
Bonos	Fija	83,21%	83,92%
AFR	Fija	7,63%	7,23%
Total		**100,00%**	**100,00%**

El total de otros activos financieros por Sociedad son:

Sociedad	Instrumentos	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Esval S.A.	Caja y Bancos	151.308	158.500
Esval S.A.	Fondo Mutuo	-	-
Esval S.A.	Pactos	13.996.722	16.915.089
Total Inversiones (otros activos)		**14.148.030**	**17.073.589**

iV. Riesgo variación UF

El 90,8% de la deuda financiera está estructurada en UF, consistente con los flujos de la Sociedad.
De los ingresos de la Sociedad un 100% corresponden a pesos chilenos y en su mayoría están relacionados con las variaciones en la indexación de la tarifa. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores asociados a la economía (IPC e IPMN), por lo que existe una adecuada cobertura entre ingresos y pasivos.

C. Instrumentos derivados

Al cierre de los estados financieros, la Sociedad Matriz y sus filiales no poseen instrumentos de coberturas.

D. Valor Justo de Instrumentos financieros

Valor justo de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado.

	31-mar-11		31-dic-10	
	Costo Amort.	Valor Justo	Costo Amort.	Valor Justo
	M$	M$	M$	M$
Activos Financieros				
Inversiones mantenidas al costo amortizado	**42.672.948**	**42.672.948**	**43.803.525**	**43.803.526**
Inversiones en valores negociables	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	28.676.226	28.676.226	26.888.436	26.888.436
Pactos con retroventa	13.996.722	13.996.722	16.915.089	16.915.090
Pasivos Financieros				
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	**280.674.887**	**280.674.887**	**290.600.093**	**290.600.093**
Préstamos bancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pag	6.433.163	6.433.163	10.957.968	10.957.968
Efectos de Comercio	25.104.357	25.104.357	24.756.237	24.756.237
Bonos	228.205.200	228.205.200	234.676.303	234.676.303
AFR	20.932.167	20.932.167	20.209.585	20.209.585

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.

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-mar-11			31-dic-10		
CORRIENTE	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Deudores por Ventas	25.086.122	6.963.944	32.050.066	23.547.484	6.386.475	29.933.959
Provision de incobrables	(5.222.826)	(1.147.501)	(6.370.327)	(5.127.210)	(1.141.746)	(6.268.956)
Deudores por ventas neto	**19.863.296**	**5.816.443**	**25.679.739**	**18.420.274**	**5.244.729**	**23.665.003**
Documentos por cobrar	87.861	31.156	119.017	83.032	38.628	121.660
Provision de incobrables	(49.576)	(29.242)	(78.818)	(45.610)	(29.242)	(74.852)
Documentos por cobrar neto	**38.285**	**1.914**	**40.199**	**37.422**	**9.386**	**46.808**
Deudores varios	3.867.347	197.011	4.064.358	4.044.489	240.206	4.284.695
Provision de incobrables	(1.084.941)	(23.129)	(1.108.070)	(1.084.941)	(23.129)	(1.108.070)
Deudores varios neto	**2.782.406**	**173.882**	**2.956.288**	**2.959.548**	**217.077**	**3.176.625**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente (neto)	**22.683.987**	**5.992.239**	**28.676.226**	**21.417.244**	**5.471.192**	**26.888.436**

NO CORRIENTE	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total
Deudores a largo plazo	206.037	0	206.037	206.869	0	206.869
Provisión de incobrables	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente (neto)	**28.682**	**0**	**28.682**	**29.514**	**0**	**29.514**

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 7.

Periodo medio de cobro:

Esval S.A	=	1,94	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,74	(meses)

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

	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Con antigüedad menor de un mes	6.647.365	6.831.758
Con antiguedad entre un y tres meses	4.100.657	3.110.469
Con antiguedad entre cuatro y seis meses	470.007	474.852
Con antigüedad entre siete y once meses	681.567	697.449
Con antiguedad mayor a doce meses	7.254.043	7.146.662
Clientes suspendidos	1.158.330	1.106.756
Clientes por otros servicios	15.921.474	15.149.723
Totales	**36.233.443**	**34.517.669**
Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:		
Saldo inicial al 1° de enero	8.823.350	7.069.992
Disminución de la provisión durante el período	-1.266.133	559.241
Saldo final	**7.557.217**	**7.629.233**
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	28.676.226	26.888.436

7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

IDENTIFICACION DE LAS FILIALES:

R.U.T.	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2011 (%)	Total 2010 (%)
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 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-11	31-dic-10
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	CL	Compra de Agua	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	646

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-mar-11		31-dic-10	
				Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	Tarifa Interconexión	1.048	-881	37.584	-31.583

Remuneraciones Pagadas a los Directores y Comité de Directores:

Detalle	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	31/03/2010 M$
Directorio	51.338	219.457	48.038
Comité Directores	3.615	18.310	4.521
Honorarios	0	15.087	11.302
Totales	**54.953**	**252.854**	**63.861**

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

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 Sociedad.

8. 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	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Material nacional de almacén	288.414	317.139
Productos Químicos	75.630	82.920
Combustibles (tarjetas gasolina)	20.166	20.587
Combustible (tarjetas petróleo)	24.030	34.583
Provisión Obsolescencia	-1.326	-1.326
Total inventarios	**406.914**	**453.903**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período Enero a Marzo de 2011 asciende a M$400.020 (M$451.086 en el año 2010).

9. 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 31/03/2011 M$	al 31/12/2010 M$
DERECHOS DE AGUA (Vida útil indefinida)	24.499.038	25.139.666
DERECHOS DE SERVIDUMBRES (Vida útil indefinida)	3.584.441	2.775.142
SOFTWARE Y LICENCIAS	5.162.246	5.277.421
AMORTIZACION ACUMULADA SOFTWARE Y LICENCIA	(4.449.104)	(4.338.370)
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	713.142	939.051
OTROS INTANGIBLES	6.706.800	6.404.054
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS INTANGIBLES	(3.975.351)	(3.884.532)
OTROS INTANGIBLES NETO	2.731.449	2.519.522
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO - (Pago Inicial)	55.833.991	55.833.991
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESION SANITARIA	(13.542.930)	(13.084.020)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	42.291.061	42.749.971
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO (Activos Operacionales)	52.406.723	51.115.389
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESIÓN SANITARIA	(3.916.528)	(3.603.947)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	48.490.195	47.511.442
TOTAL INTANGIBLES	122.309.326	121.634.794

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 se usaron dichos valores como su costo atribuido.

Método de amortización para programas informáticos:

El método de amortización aplicado por la Sociedad 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 el 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 (costo atribuido).

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.

10. 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 dicho valor como su costo atribuido. 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 Sociedad 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 Sociedad, 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 Sociedad y dado que no existen obligaciones contractuales como las mencionadas por las NIIF, el concepto de costos de desmantelamiento no es aplicable a la Sociedad.

Política de ventas de 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 Sociedad.

Los Costos de capitalización activados durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Año 2011:

Esval S.A.	M$ 93.806
Aguas del Valle S.A.	M$ 68.620

Año 2010:

Esval S.A.	M$ 309.242
Aguas del Valle S.A.	M$ 211.454

Valores Netos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcción en Curso, Neto	21.924.684	20.253.389
Terrenos, Neto	29.906.296	29.906.296
Edificios, Neto	14.153.124	14.241.139
Planta y Equipo, Neto	16.978.189	17.498.251
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	449.140	471.827
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	382.581.791	384.750.250
Vehículos de motor, Neto	368.543	371.651
Mobiliario y equipos, Neto	1.224.872	1.229.370
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.070.702	1.079.993
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	967.839	1.047.751
Propiedades, Planta y Equipos Neto	**469.625.180**	**470.849.917**

Valores Brutos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcción en Curso, Bruto	21.924.684	20.253.389
Terrenos, Bruto	29.906.296	29.906.296
Edificios, Bruto	20.443.169	20.422.559
Planta y Equipo, Bruto	40.633.255	40.502.545
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.717.650	2.668.084
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	552.232.393	551.648.382
Vehículos de motor, bruto	1.596.969	1.578.425
Mobiliario y equipos, bruto	4.366.315	4.316.844
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	1.518.761	1.520.366
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	967.839	1.047.751
Propiedades, Planta y Equipos Bruto	**676.307.331**	**673.864.641**

Detalle de la Depreciación Acumulada:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Edificios,	6.290.045	6.181.420
Planta y Equipo,	23.655.066	23.004.294
Equipamiento de tecnologías de la información,	2.268.510	2.196.257
Instalaciones fijas y accesorios,	169.650.602	166.898.132
Vehículos de motor,	1.228.426	1.206.774
Mobiliario y equipos,	3.141.443	3.087.474
Otras propiedades, planta y equipo,	448.059	440.372
Depreciación Acumulada	206.682.151	203.014.723

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO A MARZO 2011:

Concepto	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Neteo Urbanizaciones M$	Ventas M$	Gastos por Depreciación M$	Otros Incrementos (bajas) M$	Cambios Totales M$	Saldo Final M$
Construcción en Curso, Neto	20.253.388	1.942.021	(270.727)	0	0	0	0	1.671.294	21.924.682
Terrenos, Neto	29.906.297	0	0	0	0	0	0	0	29.906.297
Edificios, Neto	14.241.139	9.712	10.898	0	0	(108.642)	0	(88.032)	14.153.107
Planta y Equipo, Neto	17.498.251	115.521	15.189	0	0	(644.806)	0	(514.096)	16.984.155
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	357.879	30.475	0	0	0	(57.933)	(241)	(27.699)	330.180
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	384.750.250	3.179.136	246.798	(2.841.923)	0	(2.760.417)	0	(2.176.406)	382.573.844
Vehículos de motor, Neto	307.292	22.500	(3.955)	0	0	(17.289)	0	1.256	308.548
Mobiliario y equipos, Neto	955.117	10.332	1.797	0	0	(42.831)	(1.212)	(31.914)	923.203
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.079.994	0	0	0	0	(7.687)	0	(7.687)	1.072.307
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	710.771	(36.033)	0	0	0	0	0	(36.033)	674.738
Total Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	789.539	15.854	0	0	0	(31.274)	0	(15.420)	774.119
TOTAL ACTIVOS ESVAL	**470.849.917**	**5.289.518**	**0**	**(2.841.923)**	**0**	**(3.670.879)**	**(1.453)**	**(1.224.737)**	**469.625.180**

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO ENERO A DICIEMBRE DE 2010:

Concepto	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Neteo Urbanizaciones M$	Ventas M$	Gastos por Depreciación M$	Otros Incrementos (bajas) M$	Cambios Totales M$	Saldo Final M$
Construcción en Curso, Neto	13.740.670	14.337.401	(7.809.483)	0	0	0	(15.200)	6.512.718	20.253.388
Terrenos, Neto	29.763.200	141.766	1.331	0	0	0	0	143.097	29.906.297
Edificios, Neto	12.616.819	141.101	1.908.776	0	0	(416.496)	(9.061)	1.624.320	14.241.139
Planta y Equipo, Neto	18.285.008	1.297.054	488.301	0	0	(2.525.816)	(46.296)	(786.757)	17.498.251
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	488.250	152.757	22.089	0	0	(305.217)	0	(130.371)	357.879
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	388.629.665	12.765.142	6.891.887	(12.786.894)	0	(10.645.142)	(104.408)	(3.879.415)	384.750.250
Vehículos de motor, Neto	338.989	36.758	20.201	0	0	(87.429)	(1.227)	(31.697)	307.292
Mobiliario y equipos, Neto	938.610	180.472	49.049	0	0	(211.800)	(1.214)	16.507	955.117
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.634.904	0	(237.978)	0	0	(316.932)	0	(554.910)	1.079.994
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	898.448	1.096.471	(1.284.148)	0	0	0	0	(187.677)	710.771
Total Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	806.668	161.049	(50.026)	0	0	(128.152)	0	(17.129)	789.539
TOTAL ACTIVOS ESVAL	**468.141.231**	**30.309.971**	**(1)**	**(12.786.894)**	**0**	**(14.636.984)**	**(177.406)**	**2.708.686**	**470.849.917**

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

11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad, no produciéndose deterioro en ninguna de las dos Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad.

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

	31-Mar-11	31-Dic-10
	MM$	MM$
FLUJOS FUTUROS PROYECTADOS	**722.034**	**722.034**
Activo Fijo Bruto	676.307	673.865
Depreciación Acumulada	-206.682	-203.015
Valor Libro	**469.625**	**470.850**
Activos Intangibles Bruto	149.568	150.124
Amortización Acumulada	-27.259	-26.244
Valor Libro	**122.309**	**123.880**
ACTIVO IFRS	**591.934**	**594.729**
Obras en Curso	**-35.960**	**-33.405**
ACTIVO AJUSTADO PARA IMPAIRMENT	**555.974**	**561.324**
	30%	29%
Diferencia (si es negativa, hay deterioro)	**166.060**	**160.710**

12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones:

El desglose de este rubro es el siguiente:

Clases de provisiones	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Otras provisiones, corriente:		
Provisión por reclamaciones legales	76.702	141.702
Otras provisiones, corriente	381.063	292.595
Total otras provisiones corrientes	**457.765**	**434.297**
Provisiones por beneficios a empleados, corriente:		
Participación en utilidades y bonos	2.660.243	3.008.656
Total provisiones por beneficios a empleados, corriente	**2.660.243**	**3.008.656**
Provisiones por beneficios a empleados, no corriente:		
Peovisión por Indemnizaciones	547.061	535.123
Total provisiones por beneficios a empleados, no corriente	**547.061**	**535.123**

Al 31 de marzo de 2011, el siguiente es el cuadro de movimiento de las provisiones corrientes:

	Reclamaciones legales M$	Otras provisiones M$	Participaciones en utilidades y bonos M$	Total M$
Saldo inicial provisiones	141.702	292.595	3.008.656	3.442.953
	-	-	-	0
Cambios en provisiones	-	-	-	0
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-65.000	83.209	-31.721	-13.512
Provisión utilizada	-	-	-287.369	-287.369
Otro incremento (Decremento)	-	-	-29.323	-24.064
Cambios en provisiones totales	**-65.000**	**88.468**	**-348.413**	**-324.945**
Saldo final provisiones	**76.702**	**381.063**	**2.660.243**	**3.118.008**

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$76.702 al 31 de marzo de 2011 (M$141.702 al 31 de diciembre de 2010), 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$5.548.614 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	$1.011.857.118, 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.
3027-2010	2º Civil Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esval S.A.	$ 111.092.505, más intereses penales (arts. 47 y 48 L. Rentas Municipales en relación arts. 53, 54 y 55 del Código Tributario).	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos municipales por rotura de pavimentos y ocupación de vía publica.	En primera instancia. Opuestas excepciones a la ejecución, las que se encuentran pendientes de resolución.
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esval S.A.	$ 105.000.000, 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	$ 274.115.736, más reajustes, intereses y costas, con seguros	Indemnización de perjuicios por inundación de viviendas.	En primera instancia. Período probatorio extraordinario en desarrollo. Probable

			comprometidos con un deducible de US$ 10.000.		fallo favorable a Esval S.A..
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esval S.A.	$ 774.519.791, 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.	$ 394.517.123, 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 $ 500.000.000.-, 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. En desarrollo periodo extraordinario de prueba. En cuanto al fondo probable fallo favorable a Esval S.A..
49736-2009	1° Civil Quillota	Agrícola El Molino Ltda. con Esval S.A.	$ 335.461.462.-, 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. Agotada fase de discusión. Citadas las partes para audiencia de conciliación. En cuanto al fondo probable fallo favorable a Esval S.A..
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esval S.A.	3.765.972.966.-, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por supuesto incumplimiento contractual.	En primera instancia. Probable fallo favorable a Esval S.A..
3011-2010	1° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del	485.189.877.-, más intereses corrientes, reajustes y costas.	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos	En primera instancia. Opuestas excepciones a la

		Mar con Esval S.A.		municipales por rotura y reposición de pavimentos.	ejecución, las que se encuentran pendientes de resolución.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esval S.A.	$ 167.000.000.-, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios en juicio ordinario civil por la muerte en accidente de tránsito del trabajador de la empresa, don Jaime Santibáñez Campos	En primera instancia. Pendiente período probatorio extraordinario. 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	20	18 en primera instancia, 2 en segunda instancia	$ 931.930.366.- más una de monto indeterminado.
Servidumbres	4	Todas en primera instancia	$ 400.845.905.-, más una de cuantía indeterminada-
Derechos Municipales	3	2 en primera instancia y 1 en casación	$198.783.404.-
Restitución de propiedad	7	Todas en primera instancia	5 de cuantía indeterminada y 2 por $ 48.700.000.-
Cobro de pesos	3	2 en primera instancia y 1 en casación	$ 160.754.347.-
Acción ambiental	1	En primera instancia	Indeterminada
Laborales	1	1 en primera instancia	Indeterminada
TOTAL DE CAUSAS	39		

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS $ 1.741.014.022.-

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

a) Juicio ejecutivo caratulado "Ilustre Municipalidad de Limache con ESVAL S.A.", seguido ante el Cuarto Juzgado Civil de Valparaíso, rol 3.069-2003, por cobros de derechos municipales por ejecución de obras en vías públicas. En este juicio - en que se declaró el abandono del procedimiento - se embargó fondos depositados en una cuenta corriente que Esval S.A. mantiene en el Banco Santander Santiago por la suma de $ 75.194.142.-

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

AGUAS DEL VALLE S.A.:

Actualmente la Sociedad enfrenta tres juicios civiles y uno laboral indemnizatorios de perjuicios por la suma aproximada a M$772.200 y un juicio civil de cuantía indeterminada.

En el evento que se dicte sentencia desfavorable respecto de cuatro 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, a excepción del último, son los siguientes:

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.	$1.869.886.984 más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia tubería agua potable en predio actora.	En 1º y 2º instancia se dicta fallo que rechaza la demanda. No hubo recursos. Terminada con resultado favorable.
10-2007	3 Civil Coquimbo	Valdés Chirinos con Aguas del Valle S.A.	$ 100.000.000, 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 $ 142.560.000.- a $ 100.000.000.- Aguas del Valle S.A..interpone recurso de casación en el fondo. Se espera que se haga lugar a este recurso de nulidad.
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	$ 265.000.000.-	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Pendiente período de discusión.
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juarez, Teresa con Rojas Espinoza y otra	$ 407.200.000.-	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal.

Además existe el siguiente juicio con cuantía indeterminada, al que también corresponde aplicar la misma regla del párrafo preindicado y respecto del cual se espera un resultado favorable a los intereses de la Sociedad:

Servidumbre	1	En primera instancia	$ 50.000.000.-

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	$ 32.000.000.-
TOTAL DE CAUSAS	2		
Monto Total			$ 82.000.000.-

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.

13. PATRIMONIO NETO

13.1 Patrimonio neto de la Sociedad Matriz:

13.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2011 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 la 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 período finalizado al 31 de marzo de 2011.

13.2 Dividendos:

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Esval celebrada el 30 de abril de 2010, acordó distribuir como dividendo definitivo por un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2009.

El detalle de los dividendos pagados al 31 de marzo de 2011 y por los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo Dividendo	Fecha Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio	Importe Pagado M$
Año 2010:					
30	Provisorio	02.02.2010	0.000250000	2009	3.740.569
31	Definitivo	24.05.2010	0.001002960	2009	15.006.565
32	Provisorio	27.08.2010	0.000250000	2010	3.740.569
Año 2011:					
33	Provisorio	03.02.2011	0.000250000	2010	3.740.569

Al cierre de los estados financieros de fecha 31 de marzo de 2011, se observa el pago del dividendo provisorio de $0,000250000 por acción, con un importe total de M$3.740.569, el cual se pagó con cargo a las utilidades del año 2010 el 03 de febrero de 2011. Además se encuentran provisionados dividendos por M$6.363.816, a objeto de dar cumplimiento al acuerdo del Directorio de repartir como dividendo definitivo, el monto equivalente al 80% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010. El compromiso con los accionistas se encuentra registrado en el pasivo corriente bajo el rubro “Otros pasivos financieros, corrientes”.

13.3 Otras reservas:

La naturaleza y destino de las Otras reservas es el siguiente:

	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Otros movimientos iniciales	195.942	195.942
Ajuste correccion monetaria capital año 2009 - (1)	4.617.668	4.617.668
Total Otras Reservas	**4.813.610**	**4.813.610**

(1) Este saldo corresponde principalmente a la corrección monetaria de la cuenta de capital pagado del año 2009 (M$4.617.668), de acuerdo a lo indicado en el oficio circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

13.4 Resultados acumulados:

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Saldo inicial (no incluye ajustes de convergencia IFRS)	59.249.870	70.808.203
Ajustes iniciales por implementacion normativa IFRS (1)	(9.510.588)	(9.510.588)
Ajustes iniciales por implementacion normativa IFRS (2)	36.584.661	36.584.661
Dividendos	0	(28.851.520)
Resultado del período	8.810.639	17.293.187
Total Resultados Acumulados	**95.134.582**	**86.323.943**

(1) Corresponde al ajuste determinado a la fecha de la convergencia a IFRS (01 de enero de 2009), excepto por las revalorizaciones de activos fijos y activos intangibles, que se presentan bajo el ítem siguiente Ver (2).

	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Ajuste aplicación tasa efectiva obligaciones	-775.680	-775.680
Ajuste cuenta complementaria impuestos diferidos	-2.862.210	-2.862.210
Ajuste deflactacion contrato litoral sur	-5.494.166	-5.494.166
Ajuste por depreciacion del activo fijo	-378.532	-378.532
Total por Revalorizacion de Activos	**-9.510.588**	**-9.510.588**

(2) Corresponde al ajuste determinado a la fecha de la convergencia a IFRS (01 de enero de 2009) correspondiente a las revalorizaciones de activo fijo y activos intangibles, neto de impuestos diferidos. Este monto no es distribuible a los accionistas, hasta que se produzca su realización. El detalle es el siguiente:

	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Ajuste por revalorizacion de terrenos	23.084.472	23.084.472
Ajuste por revalorizacion de derechos de agua	20.993.433	20.993.433
Ajuste valor activos fijos e intangibles	308.044	308.044
Impuestos diferidos asociados	-7.801.288	-7.801.288
Total por Revalorizacion de Activos	**36.584.661**	**36.584.661**

13.5 Primas de emisión:

Bajo este rubro se registran M$ 11.150.887 y su detalle es el siguiente:

	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Saldo inicial	11.150.887	11.150.887
Movimientos	0	0
Total Primas de Emisión	**11.150.887**	**11.150.887**

Corresponde al sobreprecio en colocación de acciones de propia emisión generado en los años 1996, 1997, 1998, 1999 y 2004.

14. 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%

	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2010 M$
Interés minoritario del patrimonio	67	64	60
Interés minoritario de resultados	3	6	3

15. GARANTIAS Y RESTRICCIONES

15.1) 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$14.404.034 al 31 de marzo de 2011, M$12.236.110 al 31 de diciembre de 2010.

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

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	7.245.181	5.075.954
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta en garantía	529.774	620.139
DIRECC.REG.VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta en garantía	6.905	10.728
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Esval S.A.	Boleta en garantía	227.014	187.336
I. MUNIC. QUILPUE	Esval S.A.	Boleta en garantía	2.562	2.462
EMP. DE FERROCARRILES	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	6.437
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.320.505	2.307.308
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	583.008	653.959
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.204.100	3.185.879
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	13.227	17.551
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	261.596	158.195
SERV.SALUD.COQMBO.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	10.162	10.162
Totales en Miles de $			**14.404.034**	**12.236.110**

15.2) 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, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.

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

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

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

e) Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces durante el año dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante (aplica a series de bonos K y M).

f) Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio no mayor a uno coma cinco en el balance individual (aplica a series de bonos A, E, H y J).

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 (aplica a series de bonos A, E, H y J).

h) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a dos coma cero y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en los Estados Financieros.

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.

15.3) Restricción por emisión de Efectos de Comercio:

a) Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces durante el año dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once 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 dos coma cero y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en los Estados Financieros.

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.

15.4) Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 31 de marzo de 2011, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de todos y cada uno de los resguardos establecidos en los referidos contratos de emisión de bonos y contratos de emisión de efectos de comercio, en conformidad a las disposiciones de cada uno de los respectivos contratos y sus modificaciones. Respecto de las series de bonos A, C, D, E, H y J, la Sociedad se encuentra, adicionalmente, trabajando en los ajustes al método de cálculo de los referidos resguardos a fin de que se adecúen a las normas contables IFRS.

Información para cálculo de Covenants y Ebitda (Bonos series K y M):

1.-

DEUDA FINANCIERA	**Consolidada**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	49.850.133
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	224.391.591
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	4.128.137
Menos: Pagarés de AFR	(20.932.168)
DEUDA FINANCIERA	**257.437.693**

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14.148.030
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	0
EFECTIVO EQUIVALENTE	**14.148.030**

DEUDA FINANCIERA NETA	**243.289.664**

2.-

EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)	**mar-10**	**dic-10**	**mar-11**	**12 meses móvil**
Ingresos de Actividades Ordinarias	24.564.138	83.384.264	26.332.445	85.152.571
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	2.908.798	10.714.933	3.181.786	10.987.921
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	1.864.874	7.697.566	1.892.470	7.725.162
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	5.081.473	19.970.349	5.809.517	20.698.392
EBITDA INDIVIDUAL	**14.708.993**	**45.001.417**	**15.448.672**	**45.741.096**

	mar-10	**dic-10**	**mar-11**	**12 meses móvil**
Costos Financieros	3.022.773	12.168.484	3.125.303	12.271.015
Menos: Ingresos Financieros	292.476	1.068.782	291.851	1.068.157
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL	**2.730.297**	**11.099.702**	**2.833.453**	**11.202.858**

(1) Ver información de estados financieros individuales de Esval S.A. en Nota 21 Segmentos Operativos.

16. 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	del 01/01/2011 al 31/03/2011 M$	del 01/01/2010 al 31/03/2010 M$
Ingresos Ordinarios		
Venta de Agua Potable	20.397.781	20.247.141
Servicio de Alcantarillado	13.153.550	11.129.497
Otros Ings. Ordinarios	1.045.730	883.428
Totales	**34.597.061**	**32.260.066**

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 512 trabajadores, de los cuales 17 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 328 trabajadores (Esval 205 y ADV 123).

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 Aguas del Valle no tienen contemplado IAS a todo evento.

18. 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-11	31-dic-10	31-mar-10
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,23%	4,23%	4,25%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M$ 162.426	M$ 520.696	M$ 162.872

19. 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 2011 Esval S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta por M$981.701 (M$30.891 al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de marzo de 2011 Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M$752.697 (M$715.314 al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente:

Conceptos:	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Pagos provisionales mensuales, neto	2.380.430	1.626.280
Créditos por gastos de capacitación	56.801	56.801
Otros impuestos por recuperar	21.933	0
Total Impuestos por Recuperar	**2.459.164**	**1.683.081**

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

Conceptos:	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Provision impuesto a la renta, neto	2.459.806	746.205
Otros impuestos por pagar	0	42.009
Total Impuestos por Pagar	**2.459.806**	**788.214**

La posición neta de los impuestos por recuperar (pagar) es la siguiente:

Conceptos:	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$
Total impuestos por recuperar	2.459.164	1.683.081
Total impuestos por pagar	-2.459.806	-788.214
Total Impuestos por (pagar) recuperar	**-642**	**894.867**

Impuestos diferidos:

Saldos de activos y pasivos no corrientes por impuestos son los siguientes:

CONCEPTOS	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
Diferencias temporarias	31-mar-11	31-dic-10	31-mar-11	31-dic-10
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente y no Corriente	1.512.908	1.268.064	-	-
Inventarios	265	226	-	-
Activos Intangibles, Neto	-	-	(11.859.915)	(11.808.408)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	(35.696.019)	(36.829.487)
Otros Activos, No Corriente	-	-	(2.338.756)	(2.301.001)
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	-	-	(756.443)	(756.443)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	-	187.686	-	-
Provisiones, Corriente	423.297	497.263	-	-
Pérdida Tributaria	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	-	-	-	-
Intereses a capitalizar otros ajustes de activos	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1.071.343	2.609.328	-	-
Otros eventos	407.099	265.975	-	-
Subtotales	**3.414.912**	**4.828.542**	**(50.651.133)**	**(51.695.339)**
Neteo de Saldos	(3.414.912)	(4.828.542)	3.414.912	4.828.542
Totales Netos	**-**	**-**	**(47.236.221)**	**(46.866.797)**

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	**31-03-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	1.734.398	746.205
Gasto por impuestos sobre gastos rechazados	0	42.009
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**1.734.398**	**788.214**
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	0
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias	**306.619**	**3.087.143**
Total gasto por impuesto	**2.041.017**	**3.875.357**

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

	31-03-2011 M$	**31-12-2010 M$**	**31-03-2010 M$**
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	2.170.332	3.598.654	1.789.617
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	(129.315)	276.703	2.495
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**2.041.017**	**3.875.357**	**1.792.112**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	31-03-2011 %	**31-12-2010 %**	**31-03-2010 %**
Tasa impositiva legal	20,0%	17,0%	17,0%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	-1,2%	1.3%	--
Tasa impositiva efectiva	18,8%	18.3%	17,0%

20. GANANCIAS POR ACCION

El beneficio por acción se calcula como el cuociente 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-11	31-mar-10
Resultado neto período	M$	8.810.639	8.735.042
Número de acciones al cierre del período		14.962.276.336.000	14.962.276.336.000
Ganancias (pérdidas) por acción	M$	0,0000006	0,0000006

21. 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 concluyó el proceso de negociación de tarifas, de Aguas del Valle para el período 2006-2011. Las tarifas fueron aprobadas por el Decreto Nº 277 (04.09.2006) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 15 de septiembre de 2006 y finalizando el 14 de septiembre de 2011. En la actualidad se encuentra en desarrollo un nuevo proceso tarifario que establecerá las tarifas para el siguiente quinquenio.

Tarifas Segmento Región de Valparaíso

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

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 2011:

Consolidación Estado de Situación Financiera Clasificado	ESVAL	AGUAS DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera						
Activos	mar-11	mar-11	mar-11	mar-11	mar-11	mar-11
Activos corrientes totales	38.255.478	6.555.123	0	44.810.601	-132.090	44.678.511
Total de activos no corrientes	598.621.963	93.920.318	665.693	693.207.974	-87.023.482	606.184.492
Total de activos	636.877.441	100.475.441	665.693	738.018.575	-87.155.572	650.863.003
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes totales	64.975.744	6.537.986	60	71.513.790	-132.090	71.381.700
Total de pasivos no corrientes	264.595.334	27.368.104	0	291.963.438	-19.788.565	272.174.873
Total pasivos	329.571.078	33.906.090	60	363.477.228	-19.920.655	343.556.573
Patrimonio						
Capital emitido	196.207.284	20.441.842	209.232	216.858.358	-20.651.074	196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	99.752.249	45.646.278	422.416	145.820.943	-46.068.694	99.752.249
Primas de emisión	11.150.887	0	0	11.150.887	0	11.150.887
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	195.943	481.231	33.985	711.159	-515.216	195.943
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	307.306.363	66.569.351	665.633	374.541.347	-67.234.984	307.306.363
Participaciones no controladoras	0	0	0	0	67	67
Patrimonio total	307.306.363	66.569.351	665.633	374.541.347	-67.234.917	307.306.430
Total de patrimonio y pasivos	636.877.441	100.475.441	665.693	738.018.575	-87.155.572	650.863.003

Consolidacion Estado de Resultados Por Naturaleza Cifras en miles de Pesos	ESVAL	AGUAS DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Estado de resultados						
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	26.332.445	8.264.616	0	34.597.061	0	34.597.061
Materias primas y consumibles utilizados	-3.181.786	-813.333	0	-3.995.119	0	-3.995.119
Gastos por beneficios a los empleados	-1.892.470	-612.119	0	-2.504.589	0	-2.504.589
Gasto por depreciación y amortización	-3.853.012	-909.034	0	-4.762.046	0	-4.762.046
Otros gastos, por naturaleza	-5.809.517	-2.529.825	0	-8.339.342	481.138	-7.858.204
Otras ganancias (pérdidas)	177.972	81.393	0	259.365	-481.138	-221.773
Ingresos financieros	291.851	0	0	291.851	-106.941	184.910
Costos financieros	-3.125.303	-127.869	0	-3.253.172	106.941	-3.146.231
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.617.677	0	26.177	2.643.854	-2.643.854	0
Resultado por unidades de reajuste	-1.321.249	-121.101	0	-1.442.350	0	-1.442.350
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.236.607	3.232.728	26.177	13.495.513	-2.643.854	10.851.659
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.425.969	-615.048	0	-2.041.017	0	-2.041.017
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.810.638	2.617.680	26.177	11.454.496	-2.643.854	8.810.642
Ganancia (pérdida) del interés minoritario	0	0	0	0	-3	-3
Ganancia (pérdida)	8.810.638	2.617.680	26.177	11.454.496	-2.643.857	8.810.639

Al 31 de diciembre de 2010:

Consolidación Estado de Situación Financiera Clasificado	ESVAL	AGUAS DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera						
Activos	dic-10	dic-10	dic-10	dic-10	dic-10	dic-10
Activos corrientes totales	41.216.778	6.040.067	0	47.256.844	-132.033	47.124.811
Total de activos no corrientes	597.679.525	94.033.577	639.516	692.352.618	-85.211.441	607.141.176
Total de activos	638.896.302	100.073.644	639.516	739.609.462	-85.343.474	654.265.987
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes totales	70.520.859	7.010.941	60	77.531.860	-132.033	76.611.614
Total de pasivos no corrientes	270.667.932	29.111.032	0	299.778.964	-20.620.379	279.158.585
Total pasivos	341.188.791	36.121.973	60	377.310.824	-20.752.412	355.770.199
Patrimonio						
Capital emitido	196.207.284	20.441.842	209.232	216.858.358	-20.651.074	196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	59.249.870	43.028.598	396.239	102.674.707	-43.424.837	59.249.870
Primas de emisión	11.150.887	0	0	11.150.887	0	11.150.887
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	31.887.683	481.231	33.985	32.402.899	-515.216	31.887.683
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	298.495.725	63.951.670	639.456	363.086.851	-64.591.126	298.495.725
Participaciones no controladoras	0	0	0	0	64	64
Patrimonio total	298.495.725	63.951.670	639.456	363.086.851	-64.591.062	298.495.788
Total de patrimonio y pasivos	639.684.515	100.073.644	639.516	740.397.675	-85.343.474	654.265.987

Consolidacion Estado de Resultados Por Naturaleza		AGUAS				ESVAL
Cifras en miles de Pesos	ESVAL	DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	CONSOLIDADO
Estado de resultados						
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	83.384.264	26.168.429	0	109.552.694	0	109.552.694
Materias primas y consumibles utilizados	-10.714.933	-2.740.366	0	-13.455.298	0	-13.455.298
Gastos por beneficios a los empleados	-7.697.566	-2.428.231	0	-10.125.797	0	-10.125.797
Gasto por depreciación y amortización	-15.710.835	-3.668.864	0	-19.379.699	0	-19.379.699
Otros gastos, por naturaleza	-19.970.349	-8.663.853	0	-28.634.202	1.894.549	-26.739.653
Otras ganancias (pérdidas)	1.162.311	255.508	0	1.417.819	-1.894.549	-476.730
Ingresos financieros	1.068.782	0	0	1.068.782	-667.536	401.246
Costos financieros	-12.168.484	-800.148	0	-12.968.633	667.536	-12.301.097
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6.230.007	0	62.300	6.292.307	-6.292.307	0
Resultado por unidades de reajuste	-5.760.441	-546.674	0	-6.307.115	0	-6.307.115
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.822.757	7.575.800	62.300	27.460.857	-6.292.307	21.168.550
Gasto por impuestos a las ganancias	-2.529.570	-1.345.787	0	-3.875.357	0	-3.875.357
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	17.293.187	6.230.013	62.300	23.585.500	-6.292.307	17.293.192
Ganancia (pérdida) del interés minoritario	0	0	0	0	-6	-6
Ganancia (pérdida)	17.293.187	6.230.013	62.300	23.585.500	-6.292.313	17.293.187

22. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

- Adoptar una estrategia de mejoramiento continuo en los procesos desarrollados por la organización.
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los distintos procesos de la Organización.
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.

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

Para cumplir con los compromisos contenidos en la Política del SIG, se establecieron objetivos a los cuales se asociaron una serie de indicadores, metas y puntos de control que, en su conjunto, permiten monitorear y evaluar el cumplimiento de los mismos.
Para el caso de los objetivos y metas ambientales, se establecieron programas a desarrollar, incluyendo la asignación de responsabilidades, medios y plazos para lograrlos.

Por su trascendental contribución al medio ambiente, Esval fue reconocida con el Premio al Mejoramiento del Medio Ambiente 2010, otorgado por la Asociación de Industrias de la Región de Valparaíso, ASIVA.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

Esval:
Regularización de estanques de combustibles: 25 millones (monto aproximado)
Regularización por normas ambientales: 30 millones (monto aproximado)

Aguas del Valle:
Manejo de lodos generados en Plantas de Tratamiento de Aguas Servidas": 288 millones (monto aproximado)

Monitoreos Ambientales:

La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar 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 2011 a M$133.606 (M$114.648 al 31 de marzo de 2010).

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 Sociedad cuenta con un moderno laboratorio equipado para análisis microbiológicos y físico-químicos tanto en matrices de agua potable como en aguas residuales. El laboratorio se encuentra acreditado según el Convenio INN-SISS, como Laboratorio de Ensayo según NCh-ISO 17025 Of.2001.

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

Con fecha 29 de abril de 2011, se celebró la junta general ordinaria de accionistas donde se adoptaron los siguientes acuerdos:

Se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, un monto de M$17.293.187, equivalente al 100% de las utilidades de dicho ejercicio, descontando los dos dividendos provisorios pagados en los meses de agosto de 2010 y febrero de 2011 por un total de M$7.481.138, el saldo por pagar es de M$9.812.049 el que se pagará a contar del día 27 de mayo de 2011.

La Junta también acordó distribuir un dividendo adicional de $0,00033943157 por acción, equivalentes a M$5.078.669, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, el que se pagará a contar del día 27 de mayo de 2011.

Entre el 01 de abril de 2011 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.

* * * * *