AGUAS DEL VALLE S.A.

Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2015 (No auditados)

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

Alvares 646
Piso 9
Viña del Mar,
Chile
Fono: (56-32) 2882026
Fax: (56-32) 2975625
e-mail: vregionchile@deloitte.com
www.deloitte.cl

Oficina Central
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Aguas del Valle S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Aguas del Valle S.A. al 30 de junio de 2015 adjunto y los estados integrales de resultados intermedios por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Aguas del Valle S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios.

Bases de contabilización

Tal como se describe en la Nota 2 a los estados financieros intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados de resultados integrales intermedios por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados en ambos periodos.

Otros Asuntos

Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014

Con fecha 27 de marzo de 2015, emitimos una opinión sin salvedades, que incluía un párrafo de énfasis por el cambio en la base de contabilización de los impuestos diferidos, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Aguas del Valle S.A. en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas, el cual fue preparado de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estados financieros intermedios al 30 de junio de 2014

Los estados intermedios integral de resultados por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y nuestro informe de fecha 11 de septiembre 2014 indica que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

Santiago, Chile
Septiembre 10, 2015

Raúl Aguirre G.
Rut: 7.572.405-5

Estados de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2015 (no auditados) y 31 de diciembre 2014
(Cifras en miles de pesos - M$)

ACTIVOS	**Nota** N°	**30.06.2015** M$	**31.12.2014** M$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	68.768	65.285
Otros activos no financieros, corrientes	14	543.415	314.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	8.369.916	8.747.766
Inventarios, corrientes	10	457.560	610.298
Activos por impuestos, corrientes	16	248.243	4.848
Activos corrientes totales		**9.687.902**	**9.742.705**
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corrientes	15	10.515.918	9.656.819
Otros activos no financieros, no corrientes	14	55.544	317.714
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	111.948.368	107.037.352
Propiedades, plantas y equipos	12	2.829.567	1.519.765
Total de activos no corrientes		**125.349.397**	**118.531.650**
TOTAL ACTIVOS		**135.037.299**	**128.274.355**

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

Estados de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2015 (no auditados) y 31 de diciembre 2014
(Cifras en miles de pesos - M$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	**Nota** N°	**30.06.2015** M$	**31.12.2014** M$
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	8.326.244	8.171.490
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	136.718	130.202
Otras provisiones, corrientes	18	328.980	260.250
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	688.993	906.909
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	186.562	154.338
Pasivos corrientes totales		**9.667.497**	**9.623.189**
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	13.386.808	9.647.118
Otras provisiones, no corrientes	18	2.749.962	2.358.075
Pasivos por impuestos diferidos	16	12.200.218	12.091.235
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	79.894	64.645
Total pasivos no corrientes		**28.416.882**	**24.161.073**
Total pasivos		**38.084.379**	**33.784.262**
PATRIMONIO:			
Capital emitido	22	20.441.842	20.441.842
Ganancias acumuladas	22	76.029.847	73.567.020
Otras reservas	22	481.231	481.231
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		96.952.920	94.490.093
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**96.952.920**	**94.490.093**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**135.037.299**	**128.274.355**

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

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados)
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estado de resultados	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2015 30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	01.04.2015 30.06.2015	01.04.2014 30.06.2014
	N°	M$	M$	M$	M$
Ganancia:					
Ingresos de actividades ordinarias	24	20.991.313	18.664.860	9.316.453	8.217.270
Otros ingresos por naturaleza	24	108.824	79.533	55.056	39.237
Materias primas y consumibles utilizados	25	(1.950.887)	(1.826.541)	(1.057.902)	(849.487)
Gastos por beneficios a los empleados	26	(1.594.953)	(1.564.537)	(854.061)	(698.485)
Gasto por depreciación y amortización	27	(1.964.239)	(1.871.104)	(915.702)	(920.078)
Otros gastos, por naturaleza	28	(11.630.642)	(8.778.145)	(5.158.378)	(4.141.970)
Otras (pérdidas) ganancias		(408.436)	(49.765)	(526.816)	(82.579)
Ingresos financieros	29	319.081	504.167	276.128	484.773
Costos financieros	29	(300.632)	(250.886)	(178.973)	(114.328)
Resultado por unidades de reajuste		(374.431)	(303.802)	(318.990)	(229.629)
Ganancia antes de impuestos		**3.194.998**	**4.603.780**	**636.815**	**1.704.724**
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(732.171)	(726.185)	(139.281)	(415.360)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia, Neta		**2.462.827**	**3.877.595**	**497.534**	**1.289.364**
Ganancia atribuible a:					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia, Neta		**2.462.827**	**3.877.595**	**497.534**	**1.289.364**
Ganancia por Acción:					
Ganancia por acción básica:					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,1493	0,2350	0,0302	0,0781
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica	**22**	**0,1493**	**0,2350**	**0,0302**	**0,0781**
Ganancia por acción diluidas:					
Ganancia por acción diluidas en operaciones continuadas		0,1493	0,2350	0,0302	0,0781
Ganancia por acción diluidas en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluidas	**22**	**0,1493**	**0,2350**	**0,0302**	**0,0781**

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

Estados de Resultados Integrales
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados)
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estado de Resultado Integral	**Nota**	**Acumulado**		**Trimestre**	
		01.01.2015 30.06.2015	**01.01.2014 30.06.2014**	**01.04.2015 30.06.2015**	**01.04.2014 30.06.2014**
	N°	M$	M$	M$	M$
Ganancia (pérdida), Neta		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364
Resultados de ingresos y gastos integrales		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:					
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras		-	-	-	-
Resultados de ingresos y gastos integrales		2.462.827	3.877.595	497.534	1.289.364

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

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados)
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Total otras reservas M$	Ganancias (pérdidas acumuladas) M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladas M$	Patrimonio total M$
AÑO 2015						
Saldo inicial período actual 01.01.2015	20.441.842	481.231	73.567.020	94.490.093	-	94.490.093
Cambios en el patrimonio:						
Resultado Integral						
Ganancia	-	-	2.462.827	2.462.827	-	2.462.827
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	2.462.827	2.462.827	-	2.462.827
Saldo final período actual 30.06.2015	**20.441.842**	**481.231**	**76.029.847**	**96.952.920**	**-**	**96.952.920**
AÑO 2014						
Saldo inicial período anterior 01.01.2014	20.441.842	481.231	68.121.114	89.044.187	-	89.044.187
Cambios en el patrimonio:						
Resultado Integral						
Ganancia	-	-	3.877.595	3.877.595	-	3.877.595
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	3.877.595	3.877.595	-	3.877.595
Saldo final período anterior 30.06.2014	**20.441.842**	**481.231**	**71.998.709**	**92.921.782**	**-**	**92.921.782**

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

Estados de Flujos de Efectivo Directo
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados)
(Cifras en miles de pesos - M$)

Estados de flujo de efectivo directo	Nota N°	01.01.2015 30.06.2015 M$	01.01.2014 31.06.2014 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		24.809.743	22.720.797
Otros cobros por actividades de operación		167.535	295.312
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(14.993.749)	(13.860.530)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.867.356)	(1.969.329)
Otros pagos por actividades de operación		(1.813.740)	(2.548.241)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		**6.302.433**	**4.638.009**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(9.561.858)	(2.597.550)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(19.754)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		**(9.561.858)**	**(2.617.304)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Préstamos de entidades relacionadas		27.762.082	19.978.582
Total Importes procedentes de préstamos		27.762.082	19.978.582
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(24.499.174)	(21.994.821)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		**3.262.908**	**(2.016.239)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes			
del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**3.483**	**4.466**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		**3.483**	**4.466**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		65.285	54.053
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**6**	**68.768**	**58.519**

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

Índice de las Notas a los Estados Financieros

Contenido **Pag.**

1.	INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO	8
2.	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3.	CAMBIOS CONTABLES	22
4.	GESTION DEL RIESGO	22
5.	CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD	25
6.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	27
7.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	28
8.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	31
9.	INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	32
10.	INVENTARIOS	35
11.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	36
12.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	38
13.	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	40
14.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	40
15.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	41
16.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	42
17.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	45
18.	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	46
19.	PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE	47
20.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	49
21.	OPERACIONES DE LEASING	50
22.	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	50
23.	SEGMENTOS DE NEGOCIO	52
24.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA	54
25.	MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	54
26.	GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	55
27.	DEPRECIACION Y AMORTIZACION	55
28.	OTROS GASTOS POR NATURALEZA	56
29.	RESULTADOS FINANCIEROS	57
30.	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	57
31.	COMPROMISOS Y RESTRICCIONES	59
32.	MEDIO AMBIENTE	59
33.	MONEDA EXTRANJERA	60
34.	HECHOS POSTERIORES	61

1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO

a) Información de la entidad:

Aguas del Valle S.A. es una filial directa de Esval S.A., cuyo domicilio legal es Colo Colo N°935, La Serena, Chile y su Rol Único Tributario es 99.541.380-9.

Aguas del Valle S.A. mantiene una dotación de 217 trabajadores.

b) Descripción del negocio:

La Sociedad tiene por objeto social la producción y distribución de agua potable, y recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, y efectuar además prestaciones relacionadas a dichas actividades, en los términos establecidos en el DFL N° 382 de 1988, del Ministerio de Obras Públicas, y demás normas aplicables. Su actual área de concesión está distribuida en las áreas urbanas de la Región de Coquimbo.

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

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

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios corresponden al estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2014, los resultados integrales de sus operaciones por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados), los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 (no auditados), han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), de acuerdo a lo que se indica en el párrafo siguiente.

Al 31 de diciembre de 2014, la instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014, el que establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de la información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho Oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra

patrimonio", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho Oficio, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

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

El Directorio de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 10 de Septiembre de 2015.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2015, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros, excepto por los efectos del cambio de tasa de impuesto a las ganancias, mencionado anteriormente.

b) Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Aguas del Valle S.A. es el peso chileno.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

- Hipótesis en la determinación de parámetros para medir deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

- Las hipótesis empleadas en la proyección, período de reverso estimado de las diferencias temporarias que dan origen a impuestos diferidos y recuperabilidad y uso de activos netos por impuestos diferidos y corrientes.

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

d) Bases de conversión

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
	$	$	$
Unidad de Fomento (UF)	24.982,96	24.627,10	24.023,61

e) Compensación de saldos y transacciones

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

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

f) Reconocimiento de ingresos

Ingresos por prestación de servicios:

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

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

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

El área de servicios de Aguas del Valle S.A. está dividida en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación. Este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual.

Para algunos grupos no facturados al cierre mensual se cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Para otros grupos a la fecha del cierre

mensual no se cuenta con el dato de lectura, en consecuencia se procede a estimar el ingreso no facturado sobre la base de datos físicos del mes anterior valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda tarifa normal o sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

g) Transacciones en moneda extranjera

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

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

h) Costos por préstamos

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

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

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

i) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4% anual real, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

j) Impuestos a las Ganancias

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

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

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

Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar

esas diferencias temporarias deducibles y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos

se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Sociedad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuestos a las ganancias introducido por la Ley 20.780 de fecha 29 de septiembre de 2014, y que afectan a la Sociedad, han sido registradas directamente en Patrimonio (Resultados acumulados).

k) Propiedades, Planta y Equipos

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

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se encuentran valorizada al costo de adquisición menos depreciaciones acumuladas y pérdida por deterioro acumulado.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil de los bienes, se contabiliza como mayor costo de los correspondientes bienes. Dentro del costo de algunas obras se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables. Así también, se incluye costos de financiamiento.

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

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

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

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

La Sociedad 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, y se presentan netos en la correspondiente cuenta de PP&E en los estados financieros.

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

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

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

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

l) Activos Intangibles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concesiones de Servicios:

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

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este posee un derecho incondicional de recibir una retribución en efectivo u otro activo financiero del otorgador (“Modelo de Activo Financiero”), y/o un activo intangible cuando tenga un derecho a cobrar a los usuarios del

servicio público ("Modelo de Activo Intangible"). Bajo ambos modelos, el operador contabiliza los ingresos y costos relacionados con los servicios de construcción en conformidad con IAS 11 – Contratos de Construcción. Con respecto a los ingresos y costos por los servicios de operación, estos son contabilizados en conformidad con lo establecido en IAS 18 – Reconocimiento de Ingresos. Adicionalmente, las obligaciones contractuales establecen que el operador debe cumplir como una condición de la concesión recibida, con, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación presente al final del ejercicio de reporte. Finalmente, en conformidad con IAS 23, los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser reconocidos en resultados en el ejercicio en que son incurridos, a menos que el operador tenga un derecho contractual a recibir un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios del servicio público). En este caso los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser capitalizados durante la fase de construcción.

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

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:
La Sociedad no posee intangibles generados internamente.

m) Deterioro del Valor de Activos

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

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

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

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

n) Inventarios

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

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

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

o) Provisiones

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

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

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

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

p) Provisión deudores incobrables

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

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

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

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

q) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente.

La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

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

r) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

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

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

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

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

s) Ganancias por acción

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

Durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

t) Dividendos

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Sociedad, así como también lo establecido en la Junta Ordinaria de Accionistas, no se repartirán dividendos provisorios ni definitivos sobre las utilidades generadas en el año 2015.

u) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

v) Medio ambiente

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

La Sociedad reconoce que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

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

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

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.

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, *Diferimiento de Cuentas Regulatorias*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

3. CAMBIOS CONTABLES

En el período terminado al 30 de junio de 2015, no hay cambios contables que afecten estos estados financieros.

4. GESTION DEL RIESGO

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

Riesgo del Negocio Sanitario

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

Durante el período terminado al 30 de junio de 2015, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la Sociedad o su habilidad para crearlo.

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

Riesgo Operacional – Sequías: La Sociedad cuenta con fuentes de recursos hídricos y reservas de los mismos en cantidad suficiente para hacer frente a dos períodos anuales de sequía consecutivos, considerando estos períodos como los ocurridos históricamente en esta zona geográfica.

La sociedad cuenta con una importante cantidad de fuentes de agua subterráneas, las cuales son afectadas por este tipo de fenómenos climáticos con un desfase de tiempo considerable; asimismo se cuenta con fuentes alternativas como el convenio con embalse Puclaro.

Adicionalmente, debido a la extensa sequía que está afectando a la región de Coquimbo, la Sociedad ha debido tomar medidas adicionales para enfrentar la fuerte caída en las fuentes de agua, entre la cuales se puede destacar la compra de agua a terceros, la firma de convenios con juntas de vigilancia de ríos, la construcción de nuevos pozos y la construcción de tranques de almacenamiento. Las inversiones realizadas durante los últimos dos años superan los 9 mil millones de pesos.

Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

Estructura de deuda:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	31.06.2015 %	31.12.2014 %
Préstamos de Empresas Relacionadas	Fija	100,00%	100,00%
Linea de crédito	Fija	0,00%	0,00%
Total		**100,00%**	**100,00%**

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

Riesgo de inflación:

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

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos con la Sociedad Matriz en unidades de fomento con tasas de interés fija, los que al 30 de junio de 2015, ascienden a M$13.386.808 (M$9.647.118 en diciembre 2014).

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

Riesgo de crédito:

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

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

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad y proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 30 de junio de 2015 a M$8.369.916 (M$8.747.766 al 31 de diciembre de 2014), ambos valores netos de la provisión de incobrabilidad, la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 217.929 clientes, lo que refleja la atomización del mercado.

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

Riesgo de liquidez:

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

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

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

Al 30 de junio de 2015, el Capital de Trabajo asciende a M$20.405 y M$119.516 al 31 de diciembre de 2014.

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

Medición del Riesgo

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

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

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

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

A pesar de que estos juicios y estimaciones se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de estos estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

a) Vida útil de activos fijos e intangibles

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados o amortizados según corresponda linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes, y están descritas en las Políticas Contables.

b) Pérdidas por deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una

pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

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

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

Para estimar el valor de uso, la Sociedad prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

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

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

c) Beneficios al personal

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando, los supuestos de la Nota 19, los cuales se actualizan en forma periódica. La remedición, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remedición reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos.

d) Litigios y contingencias

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

e) Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Detalle	Tipo de moneda	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Bancos	$	57.000	58.471
Fondos entregados	$	11.768	6.814
Total		**68.768**	**65.285**

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

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

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo:

Otras entradas o salidas procedentes de otras actividades de operación: corresponden a servicios anexos a la operación del negocio.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

Detalle	Tipo de moneda	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Deudores por ventas	$	9.148.634	9.368.629
Provisión de deudores incobrables	$	(1.742.254)	(1.671.877)
Deudores por ventas neto		**7.406.380**	**7.696.752**
Documentos por cobrar	$	146.631	94.049
Provisión de documentos incobrables	$	(23.963)	(23.963)
Documentos por cobrar neto		**122.668**	**70.086**
Deudores varios	$	840.868	980.928
Deudores varios neto		**840.868**	**980.928**
Total		**8.369.916**	**8.747.766**

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

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

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 de la Sociedad.

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

El detalle de la estimación de incobrables es el siguiente:

Detalle de Estimación de Incobrables Contabilizada	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Saldo al Inicio	(1.695.840)	(1.474.610)
Cargos durante el periodo (utilización)	-	25.566
Aumento de provisión (Resultado Comercial - Nota 28)	(111.370)	(246.796)
Aumento / disminución de provisión (efecto en resultado no comercial)	40.993	-
Total	**(1.766.217)**	**(1.695.840)**

Periodo medio de cobro:

Aguas del Valle S.A. = 1,60 (meses)

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad superior a 251 días M$	Total M$
Saldos al 30 de junio de 2015:											
Deudores comerciales bruto	5.406.554	1.050.414	187.490	137.253	145.085	136.091	81.006	79.448	60.396	1.864.897	9.148.634
Provisión deterioro	-	-	(82)	(1.421)	(16.449)	(13.778)	(7.951)	(26.181)	(20.384)	(1.656.008)	(1.742.254)
Otras cuentas por cobrar bruto	889.554	7.954	4.231	5.055	7.002	8.120	7.927	4.922	4.339	48.395	987.499
Provisión deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.963)	(23.963)
Total	**6.296.108**	**1.058.368**	**191.639**	**140.887**	**135.638**	**130.433**	**80.982**	**58.189**	**44.351**	**233.321**	**8.369.916**
Saldos al 31 de diciembre de 2014:											
Deudores comerciales bruto	6.009.874	981.332	239.984	111.757	83.338	63.365	70.958	63.012	66.170	1.678.839	9.368.629
Provisión deterioro	-	(17)	(161)	(1.344)	(9.053)	(7.734)	(6.720)	(21.049)	(18.151)	(1.607.648)	(1.671.877)
Otras cuentas por cobrar bruto	953.007	8.744	7.885	6.874	7.442	9.617	12.083	6.830	4.210	58.285	1.074.977
Provisión deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.963)	(23.963)
Total	**6.962.881**	**990.059**	**247.708**	**117.287**	**81.727**	**65.248**	**76.321**	**48.793**	**52.229**	**105.513**	**8.747.766**

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

Tramos de Morosidad Deudores Comerciales	30 de junio de 2015						31 de Diciembre de 2014					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$	N° de clientes	Monto Bruto M$
Al día	175.141	5.396.646	94	9.908	175.235	5.406.554	174.602	6.006.606	92	3.268	174.694	6.009.874
Entre 1 y 30 días	27.345	1.026.065	295	24.349	27.640	1.050.414	26.192	960.113	290	21.219	26.482	981.332
Entre 31 y 60 días	3.108	147.133	545	40.357	3.653	187.490	3.144	209.404	417	30.580	3.561	239.984
Entre 61 y 90 días	1.363	87.466	519	49.787	1.882	137.253	1.210	72.969	341	38.788	1.551	111.757
Entre 91 y 120 días	970	91.276	372	53.809	1.342	145.085	765	52.036	293	31.302	1.058	83.338
Entre 121 y 150 días	633	97.874	285	38.217	918	136.091	528	36.849	200	26.516	728	63.365
Entre 151 y 180 días	453	54.394	193	26.612	646	81.006	408	49.691	149	21.267	557	70.958
Entre 181 y 210 dáis	457	49.339	155	30.109	612	79.448	330	37.259	160	25.753	490	63.012
Entre 211 y 250 días	253	38.273	113	22.123	366	60.396	294	46.495	132	19.675	426	66.170
Más de 251 días	4.761	1.558.189	874	306.708	5.635	1.864.897	4.622	1.342.308	1.011	336.531	5.633	1.678.839
Total	**214.484**	**8.546.655**	**3.445**	**601.979**	**217.929**	**9.148.634**	**212.095**	**8.813.730**	**3.085**	**554.899**	**215.180**	**9.368.629**

Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza Judicial	30.06.2015		31.12.2014	
	N° de clientes	Monto M$	N° de clientes	Monto M$
Documentos por cobrar protestados	19	146.631	25	94.049
Total	**19**	**146.631**	**25**	**94.049**

Provisiones y Castigos:

Provisiones y castigos Deudores Comerciales	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisión cartera no repactada	(1.526.224)	(1.661.560)
Provisión cartera repactada	(239.993)	(53.206)
Recuperos del período	-	18.926
Total	**(1.766.217)**	**(1.695.840)**

Número y monto de operaciones por provisiones y castigos:

Número y monto de operaciones Deudores Comerciales	30.06.2015		31.12.2014	
	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual
Provisión deterioro y recuperos				
Número de operaciones	7.380	23.942	1.832	40.463
Monto de las operaciones M$	24.784	1.766.217	63.885	1.695.840

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$	CATEGORIA	Nivel
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	**68.768**	**65.285**		
Caja y Bancos	68.768	65.285	Caja y cuentas corrientes	Nivel 2
Deudores Comerciales	**8.369.916**	**8.747.766**		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8.369.916	8.747.766	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Otros activos financieros, no corrientes	**10.515.918**	**9.656.819**	Préstamos y cuentas por cobrar largo plazo	Nivel 2
PASIVOS				
Préstamos				
Corriente	**136.718**	**130.202**		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	136.718	130.202	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2
No corrientes	**13.386.808**	**9.647.118**		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13.386.808	9.647.118	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2
Acreedores Comerciales	**8.326.244**	**8.171.490**		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	8.326.244	8.171.490	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2

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

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

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

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

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

Clase de Instrumento Financiero	30.06.2015		31.12.2014	
	Costo Amortizado M$	Valor Razonable M$	Costo Amortizado M$	Valor Razonable M$
Activos Financieros				
Inversiones mantenidas al costo amortizado	**18.885.834**	**18.885.834**	**18.404.585**	**18.404.585**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8.369.916	8.369.916	8.747.766	8.747.766
Cuentas por cobrar a largo plazo	10.515.918	10.515.918	9.656.819	9.656.819
Pasivos Financieros				
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	**21.849.770**	**21.849.770**	**17.948.810**	**17.948.810**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	136.718	136.718	130.202	130.202
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	13.386.808	13.386.808	9.647.118	9.647.118
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrie	8.326.244	8.326.244	8.171.490	8.171.490

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

El valor razonable de los activos financieros (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar), por ser de corto plazo, se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos activos.

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

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

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

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

a. Accionistas Mayoritarios:

La distribución de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

Rut	Accionistas	N° de Acciones Suscritas	Participación %
76.000.739-0	Esval S.A.	16.335.000	99%
76.027.490-9	Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada	165.000	1%
	Total	**16.500.000**	**100%**

b. Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas (corriente y no corriente):

Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre 2014:

Nombre Sociedad	Rut	País entidad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las transacciones	Tasa de interés y moneda	Plazos	Garantia	30.06.2015 Corriente M$	30.06.2015 No Corriente M$	31.12.2014 Corriente M$	31.12.2014 No Corriente M$
Esval S.A.	76.000.739-0	Chile	Matriz	Traspaso de fondos	CLP - No Reajustable	30 Dias	Sin Garantia	136.718	-	130.202	-
Esval S.A.	76.000.739-0	Chile	Matriz	Préstamo	U.F. + 4%	10 Años	Sin Garantia	-	13.386.808	-	9.647.118
Total								**136.718**	**13.386.808**	**130.202**	**9.647.118**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, se mantiene cuenta por pagar con la Sociedad Matriz Esval S.A., por préstamo otorgado en el año 2003. Dichos fondo se destinaron a la adquisición de los derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región de Coquimbo. La tasa de interés asociada a este financiamiento es de un 4% anual, y se reajusta por la variación que experimenta la unidad de fomento. Adicionalmente, en el año 2015, Aguas del Valle S.A. recibió un nuevo préstamo de su matriz para financiamiento de capital de trabajo.

c. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	01.01.2015 30.06.2015 Monto M$	01.01.2015 30.06.2015 Efectos en Resultado (Cargo) / Abono M$	01.01.2014 31.12.2014 Monto M$	01.01.2014 31.12.2014 Efectos en Resultado (Cargo) / Abono M$
76.000.739-0	Esval S.A.	Chile	Matriz	Interés préstamo	$	203.067	(203.067)	469.820	(469.820)
76.000.739-0	Esval S.A.	Chile	Matriz	Interés cuenta corriente	$	1.611	(1.611)	14.498	(14.498)
76.000.739-0	Esval S.A.	Chile	Matriz	Servicio de gestión	$	1.315.353	(1.315.353)	2.146.505	(2.146.505)
76.000.739-0	Esval S.A.	Chile	Matriz	Traspaso de fondos	$	1.510.294	-	2.601.371	-
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Chile	Relacionada Matriz	Servicio de muestras y análisis	$	124.233	(124.233)	439.812	(439.812)

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

d. Administración y alta dirección:

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2015 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros a partir de abril de 2014, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

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

e. Remuneración y otras prestaciones:

No se han pagado dietas y/o remuneraciones a los Directores de la Sociedad.

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones
No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerentes.

Otras transacciones
No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores
Durante el período 2015 la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes
La Sociedad tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

10. INVENTARIOS

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

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Material nacional de almacén	432.639	596.588
Productos químicos	12.794	4.025
Combustibles (tarjetas gasolina)	126	187
Combustibles (tarjetas petróleo)	12.693	9.793
Provisión obsolescencia	(692)	(295)
Total	**457.560**	**610.298**

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período de 2015 asciende a M$311.510 (M$664.183 al 31 de diciembre de 2014), el cual se encuentra en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados (Nota 25) de los estados financieros, como productos químicos, combustibles y materiales y repuestos.

La Sociedad no tiene inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro intangibles al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	74.149.146	68.673.074
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	35.569.070	36.092.363
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	1.899.393	1.899.393
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	226.143	227.083
Software y licencias (Vida útil definida)	104.616	145.439
Total intangibles neto	**111.948.368**	**107.037.352**
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	84.571.702	77.844.927
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	55.833.990	55.833.990
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	1.899.393	1.899.393
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	230.843	230.843
Software y licencias (Vida útil definida)	1.378.534	1.378.532
Total intangibles bruto	**143.914.462**	**137.187.685**
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	(10.422.556)	(9.171.853)
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	(20.264.920)	(19.741.627)
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	(4.700)	(3.760)
Software y licencias (Vida útil definida)	(1.273.918)	(1.233.093)
Total intangibles amortización	**(31.966.094)**	**(30.150.333)**

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

Conceptos:	Saldo Inicial	Adiciones	Gastos por Amortización	Bajas	Cambios Totales	Saldo Final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Al 30 de junio de 2015						
Conseción Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	68.673.074	7.063.984	(1.250.703)	(337.209)	5.476.072	74.149.146
Conseción Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	36.092.363	1	(523.294)	-	(523.293)	35.569.070
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	1.899.393	-	-	-	-	1.899.393
Derechos de servidumbres (Vida útil indefinida)	227.083	-	(940)	-	(940)	226.143
Software y licencias (Vida útil definida)	145.439	2	(40.825)	-	(40.823)	104.616
Total	**107.037.352**	**7.063.987**	**(1.815.762)**	**(337.209)**	**4.911.016**	**111.948.368**

Conceptos:	Saldo Inicial	Adiciones	Gastos por Amortización	Bajas	Cambios Totales	Saldo Final
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Al 31 de diciembre de 2014						
Conseción Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	62.501.090	9.130.596	(2.343.597)	(615.015)	6.171.984	68.673.074
Conseción Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	37.435.061	-	(1.342.698)	-	(1.342.698)	36.092.363
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	1.899.393	-	-	-	-	1.899.393
Derechos de servidumbres (Vida útil indefinida)	228.964	-	(1.880)	(1)	(1.881)	227.083
Software y licencias (Vida útil definida)	241.549	-	(96.110)	-	(96.110)	145.439
Total	**102.306.057**	**9.130.596**	**(3.784.285)**	**(615.016)**	**4.731.295**	**107.037.352**

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y Servidumbres de Pasos, y los de vida útil definida corresponden principalmente a licencias de software, ampliaciones de territorio operacional y los derechos y licencias de operación de proyectos. Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Sociedad presta servicios. El valor es sometido a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor justo la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basadas en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual ejercicio. Las tasas de descuento reflejan la variación del mercado respecto a los riesgos específicos de las unidades generadoras de efectivo. Se ha aplicado una tasa de descuento del 7% anual.

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

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

La Sociedad al 30 de junio de 2015, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

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

No existen activos intangibles cuya titularidad tenga alguna restricción ni que hayan servido como garantías de deudas.

La concesión sobre la explotación de los Servicios Sanitarios de la Región de Coquimbo corresponde a un activo intangible cuya titularidad tiene restricción. El valor libro al 30 de junio de 2015 asciende a M$35.569.070 y al 31 de diciembre de 2014 asciende a M$36.092.363.

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Vehículos de motor, Neto	176.067	193.879
Otros, Neto	2.653.500	1.325.886
Total propiedades, planta y equipos, neto	**2.829.567**	**1.519.765**
Vehículos de motor, Bruto	419.336	419.336
Otros, Bruto	4.012.734	2.641.097
Total propiedades, planta y equipos, bruto	**4.432.070**	**3.060.433**
Vehículos de motor	(243.269)	(225.457)
Otros	(1.359.234)	(1.315.211)
Total depreciación acumulada	**(1.602.503)**	**(1.540.668)**

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Conceptos:	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Gasto por Depreciación M$	Otros M$	Cambios Totales M$	Saldo Final M$
Al 30 de junio de 2015							
Vehículos de motor, Neto	193.879	-	-	(17.812)	-	(17.812)	176.067
Otros, Neto	1.325.886	1.371.637	-	(44.023)	-	1.327.614	2.653.500
Total	**1.519.765**	**1.371.637**	**-**	**(61.835)**	**-**	**1.309.802**	**2.829.567**

Conceptos:	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Traspasos M$	Gastos por Amortización M$	Otros M$	Cambios Totales M$	Saldo Final M$
Al 31 de diciembre de 2014							
Vehículos de motor, Neto	59.197	-	151.594	(16.912)	-	134.682	193.879
Otros, Neto	790.955	630.563	-	(95.632)	-	534.931	1.325.886
Total	**850.152**	**630.563**	**151.594**	**(112.544)**	**-**	**669.613**	**1.519.765**

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

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

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

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

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

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

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

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, se utiliza el método de depreciación lineal a lo largo de su vida útil técnica, las cuales se sustentan en estudios técnicos especializados. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

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

Los costos de capitalización activados (Gasto Financiero – Ver nota 29) durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2015 y al 30 de junio de 2014, ascendieron a M$102.628 y M$60.674, respectivamente.

13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

De acuerdo con la norma, la Sociedad evaluará, en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera tal indicio, la Sociedad estimará el importe recuperable del activo. A los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al cierre del ejercicio.

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

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

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos no financieros, corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Seguros pagados por anticipado	$	67.895	-
Pago anticipado compra de agua	$	300.000	300.000
Estudio tarifario de corto plazo	$	175.520	-
Otros	$	-	14.508
Total		**543.415**	**314.508**

Los otros activos no financieros, no corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Estudio tarifario	$	55.544	317.714
Total		**55.544**	**317.714**

15. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Cuenta por cobrar a ECONSSA CHILE S.A.:

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

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

- Se han considerado todas las inversiones efectivas en infraestructura (cuya vida útil excede el período de la concesión) que se ha incurrido en los ejercicios correspondientes a los años 2004 al 2014, y que han sido informadas anualmente a Econssa Chile S.A. a través del Anexo 24 del Contrato de Concesión, más las inversiones efectuadas en el período de enero a junio de 2015, que serán informadas en el Anexo 24 del Año 2015.

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

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

El valor de esta cuenta por cobrar al cierre del período finalizado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se estima en:

Año 2015:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	36.973.938
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	10.515.918 (*)

Año 2014:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	31.997.427
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	9.656.819 (*)

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

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

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Saldo inicial del período cuenta por cobrar INR	9.656.819	8.018.988
Intereses financieros - Nota 29	319.081	504.167
Actualización unidad de fomento	157.929	516.636
Aumento por inversiones del período	382.089	617.028
Total	**10.515.918**	**9.656.819**

Al 30 de junio de 2015 se han reconocido ingresos financieros por el monto de M$319.081 correspondiente al interés financiero de la cuenta por cobrar y M$157.929 por actualización de la cuenta por cobrar por la variación de la unidad de fomento.

16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto a la renta:

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Al 30 de junio de 2015 Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M$521.113 (M$631.881 al 30 de junio de 2014), debido a que se ha determinado una renta líquida imponible de aproximadamente M$2.316.057 (M$3.159.407 al 30 de junio de 2014).

Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

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

	Acumulado		Trimestre	
Impuesto a la Renta	**01.01.2015 30.06.2015** M$	**01.01.2014 30.06.2014** M$	**01.04.2015 30.06.2015** M$	**01.04.2014 30.06.2014** M$
Gasto por impuestos corrientes	(521.113)	(631.881)	(56.204)	(200.574)
Gasto por impuestos gastos rechazados	(102.075)	(7.867)	(101.034)	(1.277)
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(108.983)	(86.437)	17.957	(213.509)
Total	**(732.171)**	**(726.185)**	**(139.281)**	**(415.360)**

El cargo total del año se reconcilia con la utilidad contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	Acumulado 01.01.2015 30.06.2015 M$	%	01.01.2014 30.06.2014 M$	%	Trimestre 01.04.2015 30.06.2015 M$	%	01.04.2014 30.06.2014 M$	%
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	3.194.998		4.603.780		636.815		1.704.724	
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(718.875)	22,50	(920.756)	20,00	(143.283)	22,50	(340.945)	20,00
Diferencias Permanentes:								
Concesiones y derechos de aguas	-	-	-	-	106	(0,02)	(47.080)	2,76
Gastos rechazados no afectos Art 21°	(65.619)	2,05	(22.476)	0,49	(64.950)	10,20	(3.648)	0,21
Multas pagadas	(51.842)	1,62	(19.513)	0,42	(3.887)	0,61	(11.080)	0,65
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	(18.153)	0,57	560.143	(12,17)	(18.153)	2,85	(21.468)	1,26
C.M. Capital Propio Tributario	163.951	(5,13)	(76.740)	1,67	163.951	(25,75)	-	0,00
Otros efectos	(41.633)	1,30	(246.843)	5,36	(73.064)	11,47	8.861	(0,52)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	**(732.171)**	**22,92**	**(726.185)**	**15,77**	**(139.281)**	**21,87**	**(415.360)**	**24,37**

Impuestos diferidos:

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Activos por impuestos diferidos	1.828.764	1.566.106
Pasivos por impuestos diferidos	(14.028.982)	(13.657.341)
Total	**(12.200.218)**	**(12.091.235)**

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

Activos por impuestos diferidos	**30.06.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Obsolescencia de inventarios	166	66
Provisión cuentas incobrables	423.892	381.564
Provisión vacaciones	69.239	64.342
Acreedores comerciales	493.476	396.341
Otras provisiones	78.955	58.556
Provisiones largo plazo	757.359	642.659
Otros	5.677	22.578
Total activos por impuestos diferidos	**1.828.764**	**1.566.106**

Pasivos por impuestos diferidos	**30.06.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Bases activo fijo financiero y tributario	(3.600.929)	(3.213.863)
Efectos diferidos por beneficios al personal	(38.258)	-
Bases activos intangibles financiero y tributario	(10.389.795)	(10.443.478)
Otros	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	**(14.028.982)**	**(13.657.341)**

Pasivo neto por impuestos diferidos	**(12.200.218)**	**(12.091.235)**

Los impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en el año 2014 del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Impuestos corrientes:

El activo por impuestos corrientes, generado en cada uno de los ejercicios, es el siguiente:

Activos por impuestos, corrientes:	**30.06.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Pagos provisionales mensuales	890.484	1.674.981
Crédito por capacitación	-	22.463
Provisión de Impuesto a la renta	(521.113)	(1.668.877)
Provisión de impuesto art 21 gastos rechazados	(102.075)	(23.719)
Otros impuestos por pagar	(19.053)	-
Total	**248.243**	**4.848**

Pasivos por impuestos, corrientes	-	-

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Proveedores comerciales	2.308.186	2.182.985
Pasivos por impuestos	257.258	316.563
Pasivos del personal	40.393	56.736
Servicios devengados comerciales	829.104	958.920
Servicios devengados por inversión	756.760	1.024.102
Retenciones a contratistas	1.256.583	1.065.328
Provisión gastos operacionales	2.056.150	1.761.517
Otros	821.810	805.339
Total	**8.326.244**	**8.171.490**

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2015, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

El detalle de los proveedores, no vencidos, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de Pagos							
	Hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	Total M$	Periodo promedio de pago (dias)
Al 30 de junio de 2015:								
Materiales y equipos	188.358	-	-	-	-	-	188.358	30
Servicios	5.718.176	-	-	-	-	-	5.718.176	30
Otros	2.305.204	-	-	-	-	-	2.305.204	30
Otros remuneraciones	40.394	-	-	-	-	-	40.394	30
Total	**8.252.132**	-	-	-	-	-	**8.252.132**	
Al 31 de diciembre de 2014:								
Materiales y equipos	381.779	-	-	-	-	-	381.779	30
Servicios	5.503.672	-	-	-	-	-	5.503.672	30
Otros	2.150.157	-	-	-	-	-	2.150.157	30
Otros remuneraciones	56.736	-	-	-	-	-	56.736	30
Total	**8.092.344**	-	-	-	-	-	**8.092.344**	

El detalle de los proveedores, con plazos vencidos, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de Pagos						
	Hasta 30 dias	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	Total M$
Al 30 de junio de 2015:							
Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	43.664	-	43.664
Otros	-	-	-	-	30.449	-	30.449
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**74.112**	**-**	**74.112**
Al 31 de diciembre de 2014:							
Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	42.073		42.073
Otros	-	-	-	-	37.073	-	37.073
Total M$	**-**	**-**	**-**	**-**	**79.146**	**-**	**79.146**

18. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Detalle	Corriente		No Corriente	
	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisión por contingencias	271.007	209.242	2.749.962	2.358.075
Provisión por multas	57.973	51.008	-	-
Total	**328.980**	**260.250**	**2.749.962**	**2.358.075**

A continuación se presenta el movimiento de las otras provisiones corrientes y no corrientes por los años terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	Contingencias (corriente) M$	Multas M$	Contingencias (no corriente) M$	Total M$
Al 30 de junio de 2015:				
Saldo inicial	209.242	51.008	2.358.075	2.618.325
+ Adiciones	271.007	17.569	430.479	719.055
(-) Utilización de la provisión	(209.242)	(10.604)	(38.592)	(258.438)
Total	**271.007**	**57.973**	**2.749.962**	**3.078.942**
Al 31 de diciembre de 2014:				
Saldo inicial	215.649	15.656	1.880.157	2.111.462
+ Adiciones	-	35.352	910.023	945.375
(-) Utilización de la provisión	(6.407)	-	(432.105)	(438.512)
Total	**209.242**	**51.008**	**2.358.075**	**2.618.325**

19. PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo de las provisiones por beneficios a empleados corrientes y no corrientes son las siguientes:

Detalle	Corriente		No Corriente	
	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Provisiones por beneficios a los empleados	688.993	906.909	79.894	64.645
Total	**688.993**	**906.909**	**79.894**	**64.645**

Las provisiones por beneficios a los empleados han tenido el siguiente movimiento al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	Provision feriado o bonos de productividad y otros	Provisión IAS	Total
	M$	M$	M$
Al 30 de junio de 2015:			
Saldo inicial	906.909	64.645	971.554
+ Adiciones	1.858.900	30.883	1.889.783
(-) Utilización de la provisión	(2.076.816)	(15.634)	(2.092.450)
Total	**688.993**	**79.894**	**768.887**
Al 31 de diciembre de 2014:			
Saldo inicial	1.251.866	56.783	1.308.649
+ Adiciones	3.751.955	41.280	3.793.235
(-) Utilización de la provisión	(4.096.912)	(33.418)	(4.130.330)
Total	**906.909**	**64.645**	**971.554**

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

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

Los Contratos Colectivos del personal no ejecutivo no tienen contemplado IAS a todo evento.

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

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por los años de servicio al 30 de junio de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual es de M$95.529 por el aumento de un punto porcentual y M$66.932 por la disminución de un punto porcentual.

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

Bases actuariales utilizadas	**30.06.2015**	**31.12.2014**
Tasa de descuento	4%	4%
Indice de rotación 1	0,80%	0,80%
Indice de rotación 2	3,70%	3,70%
Incremento salarial	2,01%	2,01%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

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

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad cuenta con 217 empleados, de los cuales 136 son sindicalizados.

20. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Detalle	**30.06.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Ingresos anticipados	186.562	154.338
Total	**186.562**	**154.338**

21. OPERACIONES DE LEASING

Leasing operativo:

Actualmente la Sociedad cuenta con tres contratos de leasing operativo que cubren la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad Tattersal S.A. (dos contratos) y Relsa S.A. (un contrato).

Los pagos esperados por concepto de arriendo son los UF 1.759,41 mensual.

Estos valores obedecen al contrato de arrendamiento y podrían variar si es que las necesidades de la sociedad cambian aumentando o reduciendo la cantidad de vehículos.

Pagos adicionales

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

Término y renovación del contrato

Los contratos vigentes a marzo de 2015 establecen que la fecha de término de los mismos será en los meses de julio de 2015, el cual fue prorrogado, julio de 2016 y octubre de 2018.

Cláusulas restrictivas

El contrato no establece cláusulas restrictivas a la Sociedad.

22. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M$20.441.842. La Sociedad tiene 16.500.000 acciones de una misma serie, nominativas y sin valor nominal.

Administración del capital

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

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

Utilidad por acción

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por Acción	**30.06.2015**	**31.03.2014**
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones (M$)	2.462.827	3.877.595
Número promedio ponderado de acciones	16.500.000	16.500.000
Utilidad por accion básica y diluida	**0,1493**	**0,2350**

Utilidad líquida distribuible – Dividendos

Los estatutos de la Sociedad establecen que no se repartirá dividendos a los accionistas, a menos que la Junta Ordinaria de Accionistas disponga algo diferente. Para los períodos finalizados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Juntas Ordinarias de Accionistas celebradas en Abril de 2015 y 2014 respectivamente, acordaron no repartir dividendos definitivos, razón por la cual no se han efectuado repartos de dividendos.

Resultados Acumulados

El detalle es el siguiente:

Detalle	**30.06.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
Saldo inicial	73.567.020	68.121.113
Resultado del ejercicio	2.462.827	8.592.210
Efecto Impuestos Diferidos por cambio de tasa (1)	-	(3.146.303)
Total	**76.029.847**	**73.567.020**

(1) Corresponde al ajuste por concepto de cambio de tasa de impuesto en los impuestos diferidos del año 2014.

Otras Reservas

El detalle de las otras reservas es el siguiente:

Detalle	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
Revalorización del capital aplicación IFRS año 2009	481.231	481.231
Total	**481.231**	**481.231**

23. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Descripción tipos de productos y servicios que proporcionan los ingresos ordinarios:

Para los efectos del registro de los ingresos y gastos de Aguas del Valle, se ha dispuesto la utilización de un solo segmento operativo, el cual comprende la región de Coquimbo. Esto obedece a los requerimientos para las decisiones de gestión de la Sociedad y de la Matriz.

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 y Tratamiento de Exceso de Riles, etc.

En este segmento se encuentra clasificada Aguas del Valle S.A.

Partidas Significativas de Ingresos y Gastos:

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 los Servicios Externalizados.

Ingresos:

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

Tarifas:

El factor más importante que determina los resultados de 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.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, 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.

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

Gastos:

Las partidas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con Remuneraciones, Servicios y Amortización de Intangibles.

Detalle de explicación medición de resultados, activos y pasivos:

El criterio contable corresponde al registro contable 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 de la Sociedad.

No existen diferencias en la naturaleza de la medición de resultados, dado que de acuerdo a la norma no existen políticas contables que así manifiesten diferentes criterios de asignación de costos o similar.

No existen diferencias en la naturaleza de la medición de activos y pasivos dado que de acuerdo a la norma no existen políticas contables que así manifiesten diferentes criterios de asignación ambos.

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. Ningún cliente representa más del 10% del saldo de la cuenta clientes.

Tipos de productos:

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

- Producción y distribución de agua potable.
- Recolección y tratamiento de aguas servidas.

24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2015 30.06.2015 M$	01.01.2014 30.06.2014 M$	01.04.2015 30.06.2015 M$	01.04.2014 30.06.2014 M$
Ventas de servicios regulados	19.598.694	18.141.322	9.005.755	8.227.086
Ventas de servicios no regulados	1.392.619	523.538	310.698	(9.816)
Total ingresos ordinarios	**20.991.313**	**18.664.860**	**9.316.453**	**8.217.270**
Otros ingresos por naturaleza	108.824	79.533	55.056	39.237
Total	**21.100.137**	**18.744.393**	**9.371.509**	**8.256.507**

25. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de las materias primas y consumibles utilizadas por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2015 30.06.2015 M$	01.01.2014 30.06.2014 M$	01.04.2015 30.06.2015 M$	01.04.2014 30.06.2014 M$
Energía	(1.639.377)	(1.526.410)	(908.663)	(689.825)
Productos quimicos	(82.824)	(76.827)	(40.560)	(42.432)
Combustibles	(88.554)	(96.152)	(42.216)	(51.152)
Materiales y repuestos	(140.132)	(127.152)	(66.463)	(66.078)
Total	**(1.950.887)**	**(1.826.541)**	**(1.057.902)**	**(849.487)**

26. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
Detalle	**01.01.2015 30.06.2015 M$**	**01.01.2014 30.06.2014 M$**	**01.04.2015 30.06.2015 M$**	**01.04.2014 30.06.2014 M$**
Sueldos y salarios	(1.072.353)	(874.879)	(565.578)	(430.777)
Beneficios a corto plazo	(481.783)	(424.245)	(271.707)	(248.702)
Indemnizaciones por término de relación laboral e IAS	(18.496)	(242.969)	(1.228)	(11.536)
Otros gastos del personal	(22.321)	(22.444)	(15.548)	(7.470)
Total	**(1.594.953)**	**(1.564.537)**	**(854.061)**	**(698.485)**

27. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los años terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
Detalle	**01.01.2015 30.06.2015 M$**	**01.01.2014 30.06.2014 M$**	**01.04.2015 30.06.2015 M$**	**01.04.2014 30.06.2014 M$**
Depreciaciones (Nota 12)	(61.835)	(56.632)	(30.918)	(28.316)
Amortización de intangibles (Nota 11)	(1.815.762)	(1.727.821)	(841.464)	(848.436)
Otras amortizaciones (estudio tarifario)	(86.642)	(86.651)	(43.321)	(43.326)
Total	**(1.964.239)**	**(1.871.104)**	**(915.702)**	**(920.078)**

28. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
Detalle	**01.01.2015 30.06.2015 M$**	**01.01.2014 30.06.2014 M$**	**01.04.2015 30.06.2015 M$**	**01.01.2014 30.06.2014 M$**
Mantenciones	(2.191.201)	(2.230.654)	(1.103.683)	(1.228.858)
Servicios	(3.266.046)	(3.001.399)	(1.561.166)	(1.503.734)
Gastos generales	(734.025)	(576.078)	(444.894)	(314.372)
Lodos y residuos	(235.052)	(260.130)	(114.342)	(133.507)
Deudas incobrables (Nota 7)	(111.370)	(154.955)	(65.778)	(70.411)
Imagen corporativa	(112.792)	(83.287)	(58.546)	(31.781)
Seguros y prevención de riesgos	(170.637)	(130.179)	(78.993)	(75.401)
Asesorias y estudios	(44.692)	(78.104)	(9.972)	(42.262)
Compras y transporte de agua	(4.358.722)	(2.014.523)	(1.620.483)	(615.432)
Indemnización daños a terceros	(108.044)	(97.535)	(68.521)	(56.566)
Otros impuestos	(31.021)	(15.956)	(22.123)	(6.656)
Multas	(230.410)	(36.957)	(18.265)	(13.081)
Otros egresos	(36.630)	(98.388)	8.388	(49.909)
Total	**(11.630.642)**	**(8.778.145)**	**(5.158.378)**	**(4.141.970)**

29. RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2015 30.06.2015 M$	01.01.2014 30.06.2014 M$	01.04.2015 30.06.2015 M$	01.04.2014 30.06.2014 M$
Costos Financieros:				
Gastos por préstamos de empresas relacionadas (Nota 9)	(203.067)	(242.033)	(107.443)	(120.385)
Gastos bancarios	(200.135)	(69.135)	(145.156)	(30.172)
Otros gastos	(58)	(392)	(57)	(165)
Gastos financieros activados (Nota 12)	102.628	60.674	73.683	36.394
Total	**(300.632)**	**(250.886)**	**(178.973)**	**(114.328)**
Ingresos Financieros:				
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 15)	319.081	504.167	276.128	484.773
Ingreso de efectivo y otros medios equivalentes	-	-	-	-
Total	**319.081**	**504.167**	**276.128**	**484.773**

30. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Garantías directas:

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales las principales son: la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa; SERVIU para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones en total de M$9.066.004.al 30 de junio de 2015 y M$12.253.278 al 31 de diciembre de 2014.

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

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	30.06.2015 M$	31.12.2014 M$
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.864.774	3.864.382
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	532.768	562.872
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.656.814	7.136.745
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	15.800	11.972
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	886.312	615.825
DIR. GRAL. TERR. MARIT.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	109.536	61.482
Total			**9.066.004**	**12.253.278**

b) Pasivos contingentes:

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

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

Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M$1.073.124 aproximadamente.

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar. Archivada
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y Aguas del Valle	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal. Archivada. Terminada
2785-2013	2º de Letras de La Serena	Ortiz con Sociedad Aguas del Valle S.A	Indemnización de perjuicios	Citadas las partes a oír sentencia
1647-2014	5° Civil de Valparaíso	Ovalle con Aguas del Valle S.A.	Notificación judicial de facturas	Notificada gestión preparatoria. Opuestas excepciones

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

Bajo este carácter existen 6 juicios de cuantía no significativa por un total de M$202.389, respecto del cual se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa que, según su materia, y que se agrupa de la siguiente forma:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL
Indemnización de perjuicios	3	2 en primera instancia y 1 en segunda instancia
Servidumbre	3	En segunda instancia
TOTAL DE CAUSAS	**6**	

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

De los juicios señalados en las letras b.1) y b.2) precedentes, en el evento que se dicte sentencia desfavorable respecto de las causas que se identifican en el cuadro siguiente, y siempre que tal resolución tenga el carácter de firme y ejecutoriada, la radicación de los resultados de estos juicios en el patrimonio de ESSAN S.A. - hoy ECONSSA CHILE - o de Aguas del Valle S.A., corresponderá determinarla en su oportunidad en conformidad con lo dispuesto en el "Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de Concesiones Sanitarias" y sus respectivos anexos, suscrito entre la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A.-, ESSCO S.A. - hoy ECONSSA CHILE - y Aguas del Valle S.A., de 22 de Diciembre de 2003.

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar. Archivada
782-2011	1º Civil de Coquimbo	Inmobiliaria Solar de Peñuelas con Aguas del Valle S.A.	Constitución de servidumbre	Dictada sentencia 1º instancia que ordena constituir la servidumbre Fijando la contraprestación en M$14.608. Terminada, se confirma sentencia de primera instancia. Se constituye servidumbre respecto de la tubería

31. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES

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

32. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

Desembolsos futuros comprometidos en materia medio ambiental:

En materia medioambiental el principal proyecto asociado, se relaciona con el manejo de lodos generados por las plantas de tratamientos de Aguas Servidas y que asciende a M$1.113.267, de los cuales M$978.518 corresponden a recolección y M$134.749 a tratamiento.

Monitoreos Ambientales:
La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar cómo ha variado la diversidad, uniformidad y riqueza de especies. También se realizan estudios oceanográficos en las zonas de descarga de los emisarios en el mar. Todos estos monitoreos y análisis se efectúan con el objeto de asegurar el cumplimiento de las normas de calidad ambiental establecidas por las autoridades. El costo de estos contratos asciende al 30 de junio de 2015 a M$123.767 (M$346.104 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

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

33. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014.

34. HECHOS POSTERIORES

De acuerdo a la Norma de Carácter General N°364 de La Superintendencia de Valores y Seguros se informa que con fecha 09 de Julio de 2015 en sesión de Directorio, se aprobó por unanimidad una Autorización General de acuerdo al inciso final del artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y el artículo 171 del Nuevo Reglamento de Sociedades Anónimas, en virtud de la cual la Sociedad podrá celebrar operaciones con sus partes relacionadas exceptuándose de los requisitos y procedimientos regulados en los números 1 al 7 del referido artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas (la "Autorización General"), la que incluye una política general de habitualidad de la Sociedad.

Entre el 01 de julio de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios, 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 intermedios.

* * * * *