INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Período terminado al 30 de junio de 2012

IFRS - International Financial Reporting Standards
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Nomas Internacionales de Información financiera

Contenido:

Estados consolidados intermedios de situación financiera
Estados consolidados intermedios de resultados por naturaleza
Estados consolidados intermedios de resultados integrales
Estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio neto
Estados consolidados intermedios de flujos de efectivo directo
Notas a los estados financieros

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Socios de
Inversiones Southwater Ltda.

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Inversiones Southwater Ltda. y filiales al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) son responsabilidad de la Administración de Inversiones Southwater Ltda.

2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que estos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Con fecha 27 de marzo de 2012, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Inversiones Southwater Ltda. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte

Septiembre 13, 2012

Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218-9

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	40.832.347	63.573.046
Otros activos financieros, corrientes	7	58.730.132	-
Otros activos no financieros, corrientes	16	1.314.923	2.783.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	44.807.924	49.752.563
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	446.049	425.912
Inventarios	11	1.179.129	1.123.436
Activos por impuestos, corrientes	17	1.983.012	1.143.949
Activos corrientes totales		149.293.516	118.802.781
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corrientes	34	5.614.335	4.850.139
Otros activos no financieros, no corrientes	19	95.126.513	95.885.296
Derechos por cobrar, no corrientes	8	766.447	608.970
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	10.746.575	10.344.874
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	151.572.523	151.941.471
Plusvalía	13	1.593.820	1.593.820
Propiedades, plantas y equipos	14	1.205.277.544	1.208.188.714
Total de activos no corrientes		1.470.697.757	1.473.413.284
TOTAL ACTIVOS		1.619.991.273	1.592.216.065

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	44.250.149	50.657.365
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	17.227.718	23.502.316
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	19.082	146.412.885
Otras provisiones, corrientes	22	514.655	492.748
Pasivos por Impuestos, corrientes		22.563	3.261.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	5.255.498	5.359.911
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	7.727.683	5.969.907
Pasivos corriente totales		75.017.348	235.656.274
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	765.823.909	736.029.813
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	72.591.008	69.491.095
Otras provisiones, no corrientes	22	853.069	996.588
Pasivos por impuestos diferidos	18	136.813.263	132.695.366
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	2.818.816	2.835.260
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	2.913.593	2.962.187
Total pasivos no corrientes		981.813.658	945.010.309
Total pasivos		1.056.831.006	1.180.666.583
PATRIMONIO:			
Capital emitido	25	462.251.729	315.884.197
Ganancias acumuladas	25	55.327.829	48.156.819
Otras reservas	25	(13.312.660)	(13.407.414)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		504.266.898	350.633.602
Participaciones no controladoras		58.893.369	60.915.880
Patrimonio total		563.160.267	411.549.482
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.619.991.273	1.592.216.065

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

		Acumulado		Acumulado	
		01.01.2012	01.01.2011	01.04.2012	01.04.2011
	Nota	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	N°	M$	M$	M$	M$
Estado de resultados					
Ganancia (Pérdida):					
Ingresos de actividades ordinarias	26	126.497.701	108.459.096	56.172.207	48.617.605
Otros ingresos por naturaleza	26	2.591.355	5.462.149	2.264.146	5.251.494
Materias primas y consumibles utilizados	27	(15.529.872)	(14.301.648)	(6.994.331)	(7.306.782)
Gastos por beneficios a los empleados	28	(13.954.996)	(12.501.963)	(7.056.049)	(6.495.012)
Gasto por depreciación y amortización	29	(24.497.463)	(21.173.052)	(11.859.618)	(10.539.039)
Otros gastos, por naturaleza	31	(32.533.226)	(26.109.331)	(16.392.928)	(14.328.130)
Otras ganancias (pérdidas)		(450.998)	262.177	39.918	355.969
Ingresos financieros	32	2.996.897	1.692.857	1.841.414	980.704
Costos financieros	30	(19.549.481)	(16.795.659)	(9.896.016)	(8.541.654)
Diferencias de cambio	30	5.429	(896)	(486)	(53)
Resultado por unidades de reajuste	30	(12.426.159)	(13.084.405)	(3.543.923)	(9.423.528)
Ganancia antes de impuestos		13.149.187	11.909.325	4.574.334	(1.428.426)
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(4.189.128)	(2.450.599)	(1.292.719)	645.083
Ganancia procedente de operaciones continuadas		8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia (Pérdida)		8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.171.010	3.365.837	2.212.818	(367.042)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1.789.049	6.092.889	1.068.797	(416.301)
Ganancia (Pérdida)		8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Estado de otros resultados integrales:				
Ganancia	8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	-	-
Otros ajustes al patrimonio neto	-	-	-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total				
Resultados de ingresos y gastos integrales	8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:				
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora	7.171.010	3.365.837	2.212.818	(367.042)
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras	1.789.049	6.092.889	1.068.797	(416.301)
Resultados de ingresos y gastos integrales	8.960.059	9.458.726	3.281.615	(783.343)

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(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$
Saldo inicial período actual 01.01.2012	315.884.197	(13.407.414)	48.156.819	350.633.602	60.915.880	411.549.482
Aumento de capital	146.367.532	-	-	146.367.532	-	146.367.532
Ganancia o (pérdida)	-	-	7.171.010	7.171.010	1.789.049	8.960.059
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	94.754	-	94.754	(3.811.560)	(3.716.806)
Saldo final período actual al 30.06.2012	462.251.729	(13.312.660)	55.327.829	504.266.898	58.893.369	563.160.267
Saldo inicial período anterior 01.01.2011	315.884.197	7.010.638	48.673.584	371.568.419	204.188.730	575.757.149
Ganancia	-	-	3.365.837	3.365.837	6.092.889	9.458.726
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(9.707.755)	(9.707.755)
Saldo final período anterior al 30.06.2011	315.884.197	7.010.638	52.039.421	374.934.256	200.573.864	575.508.120

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011
(Cifras en miles de pesos - M$)

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$
Estado de flujos de efectivo:		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	151.320.499	129.179.019
Otros cobros por actividades de operación	1.438.232	5.545.290
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(56.819.712)	(53.005.021)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.733.389)	(13.051.679)
Otros pagos por actividades de operación	(16.048.740)	(12.249.667)
Intereses pagados	(5.689.929)	(5.185.940)
Intereses recibidos	2.149.530	858.182
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(952.643)	(911.745)
Otras entradas de efectivo	169	481.379
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	61.664.017	51.659.818
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41.421	109.822
Compras de propiedades, planta y equipo	(26.301.243)	(24.758.510)
Cobros a entidades relacionadas	236.577	537.656
Dividendos recibidos	2.157.027	4.902.172
Otras entradas (salidas) de efectivo	(58.629.909)	15.703.858
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(82.496.127)	(3.505.002)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		47.022.560
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.483	627.644
Pagos de préstamos	(17.222.164)	(71.086.776)
Dividendos pagados por filiales a accionistas minoritarios	(2.414.591)	(11.309.978)
Intereses pagados	(4.351.139)	(7.214.057)
Otras entradas (salidas) de efectivo	22.195.083	12.327.526
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(1.791.328)	(29.633.081)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(22.623.438)	18.521.735
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(117.261)	103.345
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(22.740.699)	18.625.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	63.573.046	31.326.814
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	40.832.347	49.951.894

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

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ÍNDICE

CONTENIDO		PAG.
1.	INFORMACION GENERAL	1
2.	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES	4
3.	GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	28
4.	CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD	31
5.	SEGMENTOS DE NEGOCIO	33
6.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	40
7.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	40
8.	DEUDORES COMERCIALES, DERECHOS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	40
9.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	43
10.	INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	43
11.	INVENTARIOS	46
12.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA	47
13.	PLUSVALIA	49
14.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	50
15.	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	52
16.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	53
17.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	53
18.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	54
19.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	56
20.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	57
21.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	64
22.	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	64
23.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	66
24.	OPERACIONES DE LEASING	66
25.	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	67
26.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	69
27.	MATERIAS PRIMAS Y COMBUSTIBLES UTILIZADOS	69

CONTENIDO **PAG.**

28.	**GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**	**69**
29.	**GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION**	**70**
30.	**COSTOS FINANCIEROS**	**70**
31.	**OTROS GASTOS POR NATURALEZA**	**71**
32.	**INGRESOS FINANCIEROS**	**71**
33.	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**	**71**
34.	**GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**	**73**
35.	**COMPROMISOS Y RESTRICCIONES**	**80**
36.	**MEDIO AMBIENTE**	**88**
37.	**HECHOS POSTERIORES**	**90**

INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Cifras en miles de pesos M$)

1. INFORMACION GENERAL

Información de la entidad

Inversiones Southwater Ltda. (ex. Teachers Inversiones Ltda.) fue constituida con fecha 12 de septiembre de 2008, con el objeto de realizar toda clase de inversiones y/o negocios, especialmente la inversión de efectos de comercio, valores mobiliarios títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, acciones, bonos, debentures, y en general, cualquier valor o instrumento de inversión del mercado de capitales. El capital social de Inversiones Southwater Ltda. se ha constituido a través del aporte de AndesCan SpA (ex - OTPPB Chile Inversiones S.A.) de los derechos sociales que esta Compañía poseía desde el año 2007 en las sociedades de Inversiones OTPPB Chile I Ltda. (OTPPB Chile I), Inversiones OTPPB Chile II Ltda. (OTPPB Chile II) e Inversiones OTPPB Chile III Ltda. (OTPPB Chile III), a través de las cuales se materializó la adquisición de las acciones de las filiales sanitarias Essbio S.A. y Esval S.A. y la adquisición de la inversión en Nuevosur S.A. A través de dichas sociedades, Inversiones Southwater Ltda. participa en el sector sanitario proveyendo servicios de esta naturaleza a sus clientes.

Inversiones Southwater Ltda. se encuentra inscrita, con fecha 10 de agosto de 2009, en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) bajo el número 1038.

Las Sociedades Essbio S.A., Esval S.A. y Nuevosur S.A. están inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 637, 348 y 752, respectivamente.

La entidad controladora directa de Inversiones Southwater Ltda., es AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

OTPPB, es una persona jurídica canadiense constituida con fecha 31 de diciembre de 1989, en virtud de la Ley Ontario, Canadá, denominada Teachers' Pension Act. El plan de pensiones está sujeto a la fiscalización y patrocinio del Gobierno de la Provincia de Ontario y de la Ontario Teachers' Federation. El objeto de OTPPB es administrar los planes de pensiones de profesores activos y retirados de la Provincia de Ontario. OTPPB no tiene accionistas ni socios.

Al 30 de junio de 2012, el Grupo cuenta con 1.672 empleados.

Información de las filiales Indirectas operativas

Essbio S.A. o ("Essbio") y su sociedad Filial Biodiversa S.A. ("Biodiversa") integran el Grupo Essbio. Su domicilio legal es Diagonal Pedro Aguirre Cerda N°1129, Piso 2, Concepción, Chile y su Rol Único Tributario es N°96.579.330-5.

Essbio S.A. se constituyó como sociedad anónima abierta por escritura pública el 9 de abril del año 1990 en Santiago, ante el Notario Público Señor René Benavente Cash.

La Sociedad tiene por objeto social, según lo establece el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, la prestación de servicios sanitarios, que contempla la construcción y explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar y disponer aguas servidas. Su actual área de concesión está distribuida en las regiones del Libertador General Bernardo O'Higgins y del Bío Bío, alcanzando un total de clientes ascendente a 693.229.

Como empresa del sector sanitario, es fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), en conformidad con la Ley N°18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N°382 y N°70, ambos del año 1988.

Para dar un servicio integral dentro de su giro, la Sociedad cuenta con la filial no sanitaria, Biodiversa S.A., que actualmente otorga servicios como el tratamiento de residuos industriales líquidos, relleno sanitario (tratamiento de residuos industriales y residenciales no líquidos) a través de su filial Ecobio S.A., adquirida el 15 de noviembre de 2011. Adicionalmente, Biodiversa tiene dentro de su objeto la prestación de servicios de laboratorio, análisis químicos, biológicos u otros, el diseño, construcción y operación de sistemas de agua potable y alcantarillado, el estudio, construcción y explotación de sistemas de solución para el manejo de aguas lluvias; la importación y comercialización de toda clase de bienes y servicios; la prestación de servicios comerciales y de informática y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles. Biodiversa S.A. no está inscrita en el Registro de Valores de la SVS.

La entidad controladora directa es Inversiones OTPPB Chile I Ltda. ("Chile I"), sociedad que a su vez es controlada por Inversiones OTPPB Chile II Ltda. ("Chile II") y que finalmente es controlada por Inversiones Southwater Ltda. ("ISL"), filial de AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

Al 30 de junio de 2012, el Grupo cuenta con 1.129 empleados.

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

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

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

El 25 de noviembre de 2003, la Sociedad se adjudicó en licitación pública, el derecho de explotación por 30 años de las concesiones de la que es titular ECCONSA CHILE S.A. (ESSCO S.A.), sanitaria de la Región de Coquimbo. Para tales efectos se constituyó una sociedad anónima cerrada Filial, denominada Aguas del Valle S.A., el día 4 de diciembre de 2003, la que se encuentra inscrita bajo el N°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.

La entidad controladora directa es Inversiones OTPPB Chile III Ltda. ("Chile III"), sociedad que a su vez es controlada por Inversiones OTPPB Chile II Ltda. ("Chile II") y que finalmente es controlada por Inversiones Southwater Ltda. ("ISL"), filial de AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 543 trabajadores, de los cuales 20 corresponden a gerentes, subgerentes.

Otras inversiones

Nuevosur S.A. (en adelante la "Sociedad" o "Nuevosur") tiene su domicilio legal en Monte Baeza s/n, Talca, Chile y su Rol Único Tributario es 96.963.440-6.

Nuevosur S.A se constituyó como sociedad anónima abierta por escritura pública el 10 de septiembre de 2001 ante el Notario Público de Santiago don René Benavente Cash.

El objeto único y exclusivo de la Sociedad es el establecimiento, construcción y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa de Servicios Sanitarios del Maule S.A.(ESSAN S.A.; hoy ECONSSACHILE S.A.), y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades. Alcanzando un total de 235.086 clientes.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con el N°752. Como empresa del sector sanitario, es fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), en conformidad con la Ley N°18.902 y los Decretos con Fuerza de Ley N°382 y N°70, ambos del año 1988.

Nuevosur S.A. es controlada con el 90,2% de las acciones serie A por inversiones Aguas Río Claro Ltda. la que a su vez es controlada por Los Ángeles Sociedad de Inversiones Ltda., la que no tiene como controladores finales personas naturales.

A través de su Filial Inversiones OTPPB Chile II Ltda. de la cual Inversiones Southwater es propietaria en un 99,99%, se establece una relación indirecta con Nuevosur S.A.

La Filial Inversiones OTPPB Chile II es dueña de 90.100.000 acciones de Nuevosur, equivalente a un 90,1% de total de las acciones. Sin embargo la inversión en dicha empresa, se valoriza en Inversiones OTPPB Chile II de acuerdo al costo corregido, en consideración a que la Compañía posee menos del 10% de las acciones con derecho a voto. El controlador de Nuevosur S.A. es Inversiones Aguas Río Claro Ltda., quien posee 36.618 acciones serie A equivalente al 90,2% de las acciones con derecho a voto.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad cuenta con 245 empleados.

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

a) **Bases de preparación**- Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período enero – junio 2012 comparativo con diciembre y junio de 2011, los que han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente, se han considerado los oficios y circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con la preparación y presentación de los estados financieros en NIIF.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Inversiones Southwater Ltda. y filiales al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado al 30 de junio de 2012 y 2011. La administración de la Compañía aprobó estos estados financieros y ha autorizado su publicación.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía Matriz y Filial.

La Compañía 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 la normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2012 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

b) **Moneda funcional -** La moneda funcional de la Compañía 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 año dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Inversiones Southwater Ltda. y Filiales es el peso chileno.

c) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -** La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, 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 dólares y unidades de fomento, son traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30-jun-12	**31-dic-11**
	$	$
Unidad de Fomento (UF)	22.627,36	22.294,03
Dólar (USD)	501,84	519,20
Euros	650,76	675,20

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

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

f) **Bases de consolidación -** Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y las entidades controladas por la Compañía (sus filiales). El control se obtiene cuando posee la mayoría de los derechos de votos o sin darse esta situación, la Compañía posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de percibir beneficios de sus actividades.

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

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

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

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Inversiones Southwater Ltda., consolidado.

Información financiera resumida de filiales

Filiales	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Patrimonio M$
30.06.2012					
OTPPB Inversiones Chile II	122.076.821	1.470.697.759	61.360.242	645.851.020	885.563.318
Total Filiales al 30.06.2012	122.076.821	1.470.697.759	61.360.242	645.851.020	885.563.318
31.12.2011					
OTPPB Inversiones Chile II	5.707	90.421.111	-	-	90.426.818
Total Filiales al 31.12.2011	5.707	90.421.111	-	-	90.426.818

Los estados financieros consolidados finales incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad Matriz y de las filiales Inversiones OTPPB Chile I Ltda., y filial (Essbio), Inversiones OTPPB Chile II Ltda., e Inversiones OTPPB Chile III Ltda. y filial (Esval), por el método de integración global.

Con fecha 19 de julio de 2011 la filial directa Inversiones OTPPB Chile I Ltda., compró a CORFO 10.165.663.332 acciones de Essbio S.A., a un precio de 15,182177 por acción (M$154.347.011) con lo cual incrementó su participación desde un 51.12.% a un 89,56% sobre Essbio S.A. Simultáneamente inversiones OTPPB Chile III compró a CORFO 3.654.310.102.023 acciones de Esval S.A. a un precio de $0.029077 por acción (M$106.256.375), con lo cual incrementó su participación desde un 69,76% a un 94,19% sobre Esval S.A.

El resumen de los estados financieros de las sociedades descritas en el párrafo anterior, a la fecha del incremento de participación era el siguiente:

	Esval S.A. M$	Ajuste a Valor Justo M$	Control Esval a Valor Justo M$
Estados financieros al 30 de junio de 2011			
Activos corrientes	33.546.674	-	33.546.674
Activos No corriente	606.432.992	154.694.736	761.127.728
Total Pasivos	345.114.743	26.298.105	371.412.848
Patrimonio	294.864.923	128.396.631	423.261.554

	Essbio S.A. M$	Ajuste a Valor Justo M$	Control Esval a Valor Justo M$
Estados financieros al 30 de junio de 2011			
Activos corrientes	48.712.878	-	48.712.878
Activos No corriente	453.024.324	145.813.326	598.837.650
Total Pasivos	274.950.702	24.788.265	299.738.967
Patrimonio	226.786.500	121.025.061	347.811.561

Según lo establecido en la NIC 27, los cambios en las participaciones de propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a la perdida de control se contabilizan con efecto en patrimonio. De acuerdo a lo anterior, los aumentos de participación en Essbio S.A. y Esval S.A. (sociedades ya controladas), por adquisiciones de acciones a Corfo, dieron origen a un cargo en otras reservas por M$20.418.052 (Nota 25 e).

Con la misma fecha 17 de julio, se realizó el registro por la adquisición. En base a la información disponible a la fecha, la Sociedad efectúo la determinación de la asignación de los Valores Justos tomando como base los valores considerados en la compra inicial y los asigno igualmente a los activos fijos de las compañías para los efectos de consolidación.

Con fecha 15 de noviembre de 2011, la filial indirecta Biodiversa S.A. (filial de Essbio S.A. la cual es filial de Inversiones OTPPB Chile I Ltda.) adquirió el 100% de la empresa Ecobío S.A. (sociedad anónima cerrada, cuyo objeto es el tratamiento y disposición de residuos). El precio de la promesa de compraventa alcanzó la suma de M$12.035.093. La transacción se concretó con la compra del 100% de las acciones de Servicios Medioambientales Integrales S.A. Matriz de Ecobío S.A. a través de una nueva filial creada para la adquisición denominada Inversiones Biodiversa Ltda. por M$12.752.264.

Con fecha 15 de noviembre de 2011, se realizó el registro inicial de la adquisición. En base a la información disponible a la fecha, la Sociedad ha efectuado una determinación preliminar de la asignación de los Valores Justos y Goodwill en la adquisición de esta inversión.

De acuerdo al método de adquisición, esta transacción originó una Plusvalía o "Goodwill" en Inversiones Biodiversa Ltda. por M$1.593.820.

La moneda funcional de la sociedad adquirida es el Peso Chileno.

El resumen del Estado de Situación Financiera de la Sociedad adquirida incluyendo la asignación del valor justo evaluado por la sociedad a la fecha de compra se presenta a continuación:

ACTIVOS	Saldos a Valor Justo M$	**PASIVOS**	Saldos a Valor Justo M$
Activos Corrientes	1.957.519	Pasivos Corrientes	420.143
Activos no Corrientes	11.197.566	Pasivos no Corrientes	1.576.497
	-	Patrimonio Neto	11.158.445
Total Activos	13.155.085	Total Pasivos	13.155.085

Producto de la combinación de negocios, en la adquisición de la empresa Ecobío S.A., surgieron activos intangibles, asignados a la relación de clientes y permisos ambientales, valorados en M$10.361.000, con un período de amortización en 25 años y que al 30 de junio de 2012 registra un saldo por amortizar de M$10.084.707 y M$10.291.926 al 31 de diciembre de 2011.

Esta nueva inversión, presentó al 31 de Diciembre de 2011, ingresos de actividad ordinaria por un monto total de M$1.223.174, desde la fecha de adquisición. Los ingresos anuales de esta sociedad por el año 2011 ascendieron a M$4.760.118 y M$2.759.485 por el período de seis meses al 30 de junio de 2012.

Los gastos relacionados con esta adquisición y cargados a resultados durante el año 2011, ascendieron a M$475.129.

Con fecha 1 de junio de 2012, Inversiones Southwater Ltda. y Andescan SpA, concurrieron al aumento de capital de Inversiones OTPPB Chile II Ltda., por un monto ascendente a M$770.878.991, el cual fue pagado y enterado en su totalidad por el socio Inversiones Southwater Ltda., mediante el aporte en dominio de la totalidad de los derechos sociales que Inversiones Southwater Ltda. poseía en Inversiones OTPPB Chile I Ltda. e Inversiones OTPPB Chile III Ltda., con la cual Inversiones Southwater Ltda. con el expreso consentimiento de AndesCan SpA, se retiró como socio de las sociedades antes relacionadas e incremento sus derechos sociales en Inversiones OTPPB Chile II Limitada.

Como consecuencia de lo anterior Inversiones Southwater Ltda. incrementó su participación desde un 99,90% a un 99,99% sobre Inversiones OTPPB Chile II.

Las participaciones directas corresponden a lo siguiente:

	30.06.2012 %	31.12.2011 %
• Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	99,9989534	99,900630

Las participaciones indirectas corresponden a lo siguiente:

	30.06.2012 %	31.12.2011 %
• Inversiones OTPPB Chile I Ltda.	99,947488	99,947488
• Inversiones OTPPB Chile III Ltda.	99,927241	99,927241

g) Reconocimiento de ingresos

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos (en el grupo Sanitario) se imputan en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la prestación de servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, la prestación se valoriza de acuerdo a la tarifa determinada con las SISS, lo que se realiza cada cinco años.

El área de servicios de Essbio 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 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 sobre la base de datos físicos del mes anterior, valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda la tarifa normal o sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

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

Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses

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

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

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

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

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

i) **Costos por préstamos –** Las Sociedades activan 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.

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 período en que se incurren.

j) **Beneficios al personal -** El Grupo 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.

En Essbio S.A. (filial de Inversiones OTPPB Chile I Ltda.), 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 de largo plazo.

Por otro lado, dicha Compañía ha convenido un premio de antigüedad con sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

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 el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

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

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

En **Esval S.A.** (filial de Inversiones OTPPB Chile III Ltda.), 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 obligación por la indemnización por años de servicios, que se reconoce como pasivo en los estados financieros de la Sociedad corresponde a los trabajadores que tienen reconocida, en sus contratos individuales de trabajo, esta indemnización a todo evento y se registra a valor actuarial. El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones derivadas por cambios en las estimaciones o los desvíos en las tasas de rotación, mortalidad, de retiros anticipados por despidos, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento o de los trabajadores, se registran directamente en resultados.

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación del pasivo por indemnización por años de servicios del personal que tiene este beneficio a todo evento. El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem “Provisiones del pasivo no corriente".

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

k) **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 consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período 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. 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

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

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

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

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

l) Propiedades, Plantas y Equipos - Las filiales de la Compañía registran los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

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

En la fecha de transición a NIIF, el Grupo optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido bajo normativa chilena al 31 de diciembre de 2008, a excepción de los terrenos, los que fueron valorizados a valor de mercado, acogiéndose a lo establecido en párrafo 16 de 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 ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

Vidas Útiles - Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos preparados por empresas externas especialistas, 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.

La Compañía Matriz y sus filiales deprecian sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada. Sin perjuicio de lo anterior, a partir de diciembre del año 2008, para algunos bienes de las plantas de agua potable y tratamiento, se calcula su depreciación de acuerdo al uso de dichos bienes.

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

m) Activos Intangibles - La Compañía y filiales optaron por registrar sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38.

En las filiales de Essbio S.A. y Esval S.A., los principales activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas y otros derechos.

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, el Grupo optó por la alternativa de considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, que pasó 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 pasó 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 consideran 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.

En Essbio S.A., dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo corresponde a aplicaciones informáticas, para el cual se aplica una vida útil de 4 años.

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

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

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

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

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este 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, esto es, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación presente al final del ejercicio de reporte. Finalmente, en conformidad con IAS 23, los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser reconocidos en resultados en el ejercicio en que son incurridos, a menos que el operador tenga un derecho contractual a recibir un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios del servicio público). En este caso los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser capitalizados durante la fase de construcción. De conformidad con el contrato de concesión firmado por la Sociedad, ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas al final de la concesión, generándose una cuenta por cobrar que se presenta en el rubro otros activos financieros, no corrientes y su detalle se muestra en Nota N° 32.Por las inversiones efectuadas (en infraestructura) que deberán ser transferidas al término del plazo del contrato de concesión, 30 años contados desde Diciembre del año 2003, se ha registrado un activo intangible.

n) **Plusvalía -** La plusvalía que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída de la adquiriente (si hubiese) en la entidad sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

Si, luego de la revaluación, la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida exceden la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la misma y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseído por el adquiriente en la adquirida (si hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

La plusvalía no se amortiza, si no que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro, según lo requiere la NIC 36.

o) **Deterioro del Valor de Activos -** La Compañía y sus filiales evalúan en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor registrado de los activos. En caso de existir algún indicio, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por si 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. Lo anterior no se aplica a la plusvalía.

p) **Inventarios -** Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable. 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 Compañía, 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 Essbio y su Filial consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que no han registrado movimientos durante los últimos 24 meses.

El criterio de obsolescencia que aplica Esval y su Filial, 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

q) Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía Matriz y sus filiales tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios 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.

r) Provisión deudores incobrables

La Filial Indirecta Essbio S.A., efectúa una provisión sobre aquellas cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, y el criterio para efectuar dicha provisión es el siguiente:

Deuda vencida:

- 7% de las deudas entre 1 y 90 días
- 30% de las deudas entre 91 y 180 días
- 55% de las deudas entre 181 y 360 días
- 80% de las deudas entre 361 y 720 días
- 100% de las deudas superiores a 721 días

Deuda convenida:

- 85% de la deuda convenida plan social
- 65% de la deuda convenida normal
- 25% de la deuda convenida de control de mercado

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

s) Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- A valor razonable a través de resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Mantenidas hasta su vencimiento.
- Disponible para la venta

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

iii) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Son aquellos que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

iv) **Activos financieros disponibles para la venta**: Son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría.

t) Método de tasa de interés efectiva:

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

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

u) Deterioro de activos financieros:

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 30 de junio de 2012, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

v) Pasivos financieros:

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

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

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

iii) 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.

iv) **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.

v) **Derivados implícitos:** La Compañía y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.
El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, este es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados consolidada de los Estados Financieros.

w) **Estado de flujo de efectivo**

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

- **El efectivo**: Incluye el efectivo en caja, bancos, y el efectivo equivalente inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación**: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, 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.

x) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción en las filiales se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad Filial, si en alguna ocasión fuera el caso.

Durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad Matriz y las filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

y) Dividendos

Para la Matriz Inversiones Southwater Ltda., los socios definen en el momento de la distribución el monto del retiro a distribuir.

z) 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 Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

aa) Medio ambiente

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

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

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las Ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconicimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada. La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no tienen efectos en sus estados financieros pues se encuentra actualmente preparando sus estados financieros bajo IFRS.

Ennmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones. La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 -Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al "limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente". También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce in la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Southwater Ltda.

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

La Administración y el Directorio revisan los riesgos estratégicos identificados, teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la compañía o su habilidad para crearlo.

Se evaluó el posible impacto y la vulnerabilidad (o estado de preparación) asociada a cada uno de ellos, y en base a estas evaluaciones, se desarrolló un mapa de riesgo personalizado y una lista priorizada de los principales riesgos, lo que resulta en el inventario de los riesgos residuales estratégicos.

El Comité de Riesgo, decidió comenzar a trabajar en los riesgos principales e integrarlos a la planificación estratégica de la compañía

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

b.1) Riesgos Financieros: Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participan las filiales se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones en las tasas de interés, inflación, créditos y liquidez.

i. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Perfil de tasa de interés	**30.06.2012 %**	**31.12.2011 %**
Fija	100	100
Variable	0	0
Totales	100	100

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

ii. Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija.

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

iii. Riesgo de crédito

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

El riesgo de crédito al cual están expuestas las filiales proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

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

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista, fondos mutuos o instrumentos financieros derivados) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la Compañía. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de estas instituciones (25% del total de las colocaciones). Al 30 de junio de 2012, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA.

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

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

Los vencimientos de los pasivos financieros se resumen en la nota 19.

c) Medición del Riesgo

Las filiales realizan periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

4. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD

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

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

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

a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas:

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

b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo la Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

c. Provisión beneficios al personal

En la filial Essbio, la obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

En la filial Esval, la obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por la Administración, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

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

d. Litigios y contingencias

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

e. Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

5. SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

Los negocios del Grupo, dicen relación con las operaciones de sus filiales indirectas Essbio S.A., y Esval S.A., para las cuales se detalla a continuación como se gestionan sus negocios:

En Essbio

El grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente (Nota 26) son los siguientes:

- Operaciones relacionadas con el giro de sanitarias (Servicios Sanitarios).
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias (Servicio Relleno Sanitario).

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

En el Segmento de Servicios Sanitarios sólo se involucran los servicios que permiten la entrega de productos y servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas.

El Segmento de Relleno Sanitario corresponde al servicio de relleno sanitario de residuos sólidos domiciliarios e industriales entregada por nuestra filial Ecobio S.A.

Partidas Significativas de Ingresos y Gastos por segmentos Segmento Servicios Sanitarios y Relleno Sanitario

Las partidas significativas de los ingresos y gastos ordinarios son principalmente aquellas relacionadas con la actividad del segmento

Ingresos

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de los Servicios Sanitarios regulados correspondientes a la producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas y otros servicios regulados (los que incluyen ingresos relacionados con cargos de corte y reposición del suministro, monitoreo de descarga de residuos industriales líquidos y cargos fijos).

Detalle de partidas significativas de ingresos Segmento Servicios Sanitarios

Las partidas significativas de los ingresos ordinarios son principalmente aquellos relacionados con la actividad del negocio de agua potable y de aguas servidas, es decir, ingresos por venta de agua, sobre consumo, cargo variable, cargo fijo, servicio de alcantarillado, uso de colector y tratamiento de aguas servidas. También es posible identificar ingresos por venta de activo fijo.

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de las operaciones de la Compañía y su situación financiera corresponde a las tarifas que se fijan para sus ventas y servicios regulados. Como empresas reguladas, Essbio S.A. es fiscalizada por la SISS y sus tarifas son fijadas en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. Nº 70 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 de 3,0% o superior, 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. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Segmento Servicio Relleno Sanitario

Las partidas significativas de los ingresos ordinarios son principalmente aquellos relacionados con la actividad del segmento y están íntimamente relacionadas con la actividad principal de la subsidiaria que corresponde a relleno sanitario.

Detalle de partidas significativas de gastos

Segmento Servicios Sanitarios

Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellos relacionados con remuneraciones, Energía Eléctrica, Operación Planta de Tratamiento de Aguas Servidas, depreciaciones de bienes inmuebles y bienes muebles, gasto por intereses financieros, gasto por impuesto a las ganancias.

Segmento Servicio Relleno Sanitario

Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellos relacionados con Remuneraciones, costo de Materiales para la venta y gasto por impuesto a las ganancias.

Información sobre los principales clientes:

Principales Clientes del segmento Servicios Sanitarios

- Dirección General de Gendarmería de Chile
- Astilleros y Maestranza
- Gendarmería de Chile CCP de Concepción
- Módulos W.I.K
- Universidad de Concepción Biomedicina
- Mall Plaza del Trébol S.A.
- Enap Refinerías S.A.
- Coca Cola Embonor S.A.
- Camanchaca Pesca
- Hospital Regional de Concepción
- Congelados del Pacifico S.A.
- Adm. Centro Comercial Alto las Condes Ltda.
- Hospital Clínico Herminda Martin.
- Hospital Guillermo Grant B.

Principales Clientes del segmento Servicio Relleno Sanitario

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.
- ENAP Refinerías S.A.
- Bravo Energy S.A.
- Gerdau Aza S.A.
- Ilustre Municipalidad de Chillan
- Inchalam S.A.

En Esval

Esval S.A. gestiona y mide el desempeño de sus operaciones a través de dos segmentos Operativos, segmentos Región de Coquimbo y segmento Región de Valparaíso.

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

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

Partidas significativas de ingresos y gastos por segmentos

Segmento Región de Coquimbo y Región de Valparaíso

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

- Ingresos

  Los ingresos derivan principalmente de los servicios regulados que presta relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas.

- Tarifas

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

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

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

- Tarifas Segmento Región de Coquimbo

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

- Tarifas Segmento Región de Valparaíso

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

- Detalle de partidas significativas de gastos.

  - Segmentos Región de Coquimbo

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

  - Segmento Región de Valparaíso

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

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

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

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

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

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

- Información sobre los principales clientes:

  No es relevante la información por principales clientes debido a la atomización de estos dentro de un número muy grande existente para ambos segmentos.

- Tipos de productos Segmentos Región de Coquimbo – Región de Valparaíso:

  - Segmento Región de Coquimbo

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

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

  - Segmento Región de Valparaíso

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

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

A continuación se presentan los estados financieros consolidados por segmentos de negocios.

Totales sobre información general sobre activos, pasivos y patrimonio	Segmento Essbio			Segmento Esval				Inversiones Soutwater Ltda.	Otros Ajustes Intergrupo	Inversiones Southwater Ltda. Consolidado
	Servicios Sanitarios	Relleno Sanitario	Otros (1)	Esval	Aguas Del Valle	Las vegas	Otros (1)			
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
al 30 de junio de 2012										
Activos corrientes	30.551.474	3.393.078	19.313.701	49.934.408	6.180.330	-	28.656.314	38.898.612	(27.634.401)	149.293.516
Activos no corrientes	466.220.691	11.525.968	139.262.830	604.691.617	99.141.162	763.093	150.419.876	826.688.524	(828.016.004)	1.470.697.757
Total Activos	496.772.164	14.919.046	158.576.531	654.626.025	105.321.492	763.093	179.076.190	865.587.136	(855.650.405)	1.619.991.273
Pasivos corrientes	21.169.308	974.911	-	50.884.013	6.477.636	-		25.339.020	(29.827.540)	75.017.348
Pasivos no corrientes	268.454.086	2.305.508	23.674.681	318.388.853	22.534.549	-	25.571.379	335.962.630	(15.078.028)	981.813.658
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	207.121.490	11.592.561	100.501.331	285.353.159	76.309.307	763.093	129.660.083	504.285.486	(811.319.612)	504.266.898
Participaciones no controladoras	27.280	46.067	34.400.519	-	-	-	23.844.728	-	574.775	58.893.369
Total de Patrimonio y Pasivos	496.772.164	14.919.047	158.576.531	654.626.025	105.321.492	763.093	179.076.190	865.587.136	(855.650.405)	1.619.991.273
al 31 de diciembre de 2012										
Activos corrientes	36.872.292	2.810.459	4.860.391	40.162.378	6.845.486	-	8.393.098	32.444.071	(13.585.394)	118.802.781
Activos no corrientes	463.668.726	11.315.753	142.480.734	604.366.398	98.266.604	712.630	152.557.308	91.530.255	(91.485.124)	1.473.413.284
Total Activos	500.541.018	14.126.212	147.341.125	644.528.776	105.112.090	712.630	160.950.406	123.974.326	(105.070.518)	1.592.216.065
Pasivos corrientes	22.539.868	490.101	1.133.081	56.596.892	7.935.954	60	726.725	159.818.985	(13.585.392)	235.656.274
Pasivos no corrientes	262.518.874	2.528.859	23.088.643	295.082.559	25.913.113	-	25.208.017	330.179.845	(19.509.601)	945.010.309
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	215.241.129	11.287.197	86.907.073	292.849.325	71.263.023	712.570	110.651.339	(366.591.275)	(71.686.779)	350.633.602
Participaciones no controladoras	17.261	43.941	36.212.328	-	-	-	24.364.325	566.771	(288.746)	60.915.880
Total de Patrimonio y Pasivos	500.317.132	14.350.098	147.341.125	644.528.776	105.112.090	712.630	160.950.406	123.974.326	(105.070.518)	1.592.216.065

(1) En el ítem “otros” incluye las operaciones propias de las sociedades de inversión, OTTPB Chile I, II y III.

Al 30 de junio de 2012

	Segmento Essbio		Segmento Esval						
	Servicios Sanitarios M$	Relleno Sanitario M$	Esval M$	Aguas Del Valle M$	Las Vegas M$	Otros (1) M$	Inversiones Southwater Ltda. M$	Otros Ajustes Intergrupo M$	Inversiones Southwater Ltda. Consolidado M$
Totales sobre información general sobre resultados									
Ingresos de actividades ordinarias	54.982.511	2.771.997	51.563.873	17.191.833	-	-	-	(12.513)	126.497.701
Otros ingresos, por naturaleza	433.722	606	-	-	-	2.157.027	-	-	2.591.355
Materias primas y consumibles utilizados	(6.853.286)	(55.904)	(6.665.334)	(1.955.348)	-	-	-	-	(15.529.872)
Gastos por beneficios a los empleados	(8.138.457)	(259.092)	(4.269.799)	(1.287.648)	-	-	-	-	(13.954.996)
Gasto por depreciación y amortización	(9.198.518)	(292.198)	(8.060.786)	(2.050.771)	-	(4.895.190)	-	-	(24.497.463)
Otros gastos, por naturaleza	(13.656.789)	(1.533.126)	(12.689.436)	(5.422.897)	-	(87.963)	(163.097)	1.020.082	(32.533.226)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.773)	-	439.155	(4.345)	-	169	127.364	(1.007.568)	(450.998)
Ingresos financieros	762.413	14.768	858.225		-	599.956	982.501	(220.966)	2.996.897
Costos financieros	(4.757.071)	(21.525)	(6.495.431)	(263.287)	-	-	(8.233.133)	220.966	(19.549.481)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que contabilizan utilizando el método de la participación	-	-	5.046.278	-	50.463	-	-	(5.096.741)	-
Diferencias de cambio	3.825	1.604	-	-	-	-	-	-	5.429
Resultado por unidades de reajuste	(3.425.139)	-	(3.846.153)	(274.705)	-	152.721	(5.032.883)	-	(12.426.159)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.147.438	627.130	15.880.592	5.932.832	50.463	(2.073.280)	(12.319.248)	(5.096.740)	13.149.187
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.802.330)	(112.725)	(2.045.328)	(886.548)	-	657.803	-	-	(4.189.128)
Ganancia (pérdida)	8.345.108	514.405	13.835.264	5.046.284	50.463	(1.415.477)	(12.319.248)	(5.096.740)	8.960.059
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	8.293.288	512.346	13.835.264	5.046.284	50.463	(3.150.647)	(12.319.248)	(5.096.740)	7.171.010
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	51.820	2.059	-	-	-	1.735.170	-	-	1.789.049
Ganancia (pérdida)	8.345.108	514.405	13.835.264	5.046.284	50.463	(1.415.477)	(12.319.248)	(5.096.740)	8.960.059

Al 30 de junio de 2011

Totales sobre información general sobre resultados									
Ingresos de actividades ordinarias	47.783.657	-	46.042.162	14.633.277	-	-	-	-	108.459.096
Otros ingresos, por naturaleza	559.978	-			-	4.902.171	-	-	5.462.149
Materias primas y consumibles utilizados	(6.626.428)	-	(6.051.916)	(1.623.304)	-	-	-	-	(14.301.648)
Gastos por beneficios a los empleados	(7.336.732)	-	(3.919.906)	(1.245.325)	-	-	-	-	(12.501.963)
Gasto por depreciación y amortización	(8.447.856)	-	(7.716.195)	(1.814.136)	-	(3.194.865)	-	-	(21.173.052)
Otros gastos, por naturaleza	(9.460.194)	-	(12.202.303)	(5.254.787)	-	(23.997)	(136.502)	968.452	(26.109.331)
Otras ganancias (pérdidas)	252.286	-	298.616	145.132	-	481.379	53.216	(968.452)	262.177
Ingresos financieros	524.964	-	609.356		-	399.758	360.332	(201.553)	1.692.857
Costos financieros	(4.409.540)	-	(6.431.696)	(243.642)	-	-	(5.912.334)	201.553	(16.795.659)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que contabilizan utilizando el método de la participación	-	-	3.468.998	-	34.690	-	-	(3.503.688)	-
Diferencias de cambio	(896)	-			-	-		-	(896)
Resultado por unidades de reajuste	(4.252.714)	-	(4.670.703)	(415.750)	-	202.152	(3.947.390)	-	(13.084.405)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.586.525	-	9.426.413	4.181.465	34.690	2.766.598	(9.582.678)	(3.503.688)	11.909.325
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.489.629)	-	(789.811)	(712.464)	-	541.305	-	-	(2.450.599)
Ganancia (pérdida)	7.096.896	-	8.636.602	3.469.001	34.690	3.307.903	(9.582.678)	(3.503.688)	9.458.726
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	7.057.741	-	8.636.602	3.469.001	34.690	(2.745.831)	(9.582.678)	(3.503.688)	3.365.837
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	39.155	-	-	-	-	6.053.734	-	-	6.092.889
Ganancia (pérdida)	7.096.896	-	8.636.602	3.469.001	34.690	3.307.903	(9.582.678)	(3.503.688)	9.458.726

(1) En el ítem “otros” incluye las operaciones propias de las sociedades de inversión, OTTPB Chile I, II y III.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Bancos	2.340.891	1.026.189
Depósitos a plazo	5.028.958	40.943.624
Fondos Mutuos	6.786.963	6.845.787
Pactos con compromisos de retroventa	26.675.535	14.757.446
Totales	40.832.347	63.573.046

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo, valores negociables y pactos con vencimientos menores a 90 días desde su fecha de colocación. El efectivo o efectivo equivalente no está sujeto a restricciones de disponibilidad.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle es el siguiente:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Dépositos a plazo UF (1)	58.730.132	-

(1) El vencimiento de los depósitos a plazo es superior a 90 días, valores incluyen intereses devengados a la fecha de cierre.

8. DEUDORES COMERCIALES, DERECHOS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	30.06.2012		31.12.2011	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores por ventas	54.127.941	1.832.947	57.159.206	1.446.654
Provisión incobrables	(13.396.322)	(1.066.500)	(12.104.020)	(837.684)
Documentos por cobrar	201.811	-	319.663	-
Provisión incobrables	(135.967)	-	(145.886)	-
Deudores varios	5.139.436	-	5.631.669	-
Provisión incobrables	(1.128.975)	-	(1.108.069)	-
Totales	44.807.924	766.447	49.752.563	608.970

La Compañía Matriz y filiales clasifican las deudas comerciales con una antigüedad mayor a 1 año en el largo plazo, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables.

Detalle de estimación de Incobrables contabilizada	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Saldo inicio	14.195.659	12.010.315
Cargos durante el período	(66.908)	(69.818)
Aumento / (disminución) de provisión (efecto en resultado)	1.599.016	2.255.162
Total	15.727.767	14.195.659

En Essbio, no se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 15 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de la tasa máxima convencional mensual sobre el saldo pendiente. Essbio ha reconocido una provisión para cuentas dudosas según los criterios que se describen en la nota 2.r.

En Esval el período medio de cobro de cobro es de 1,79 meses y para Aguas del Valle 1,42 meses.

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

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Con antigüedad menor de tres meses	32.881.562	38.251.252
Con antigüedad entre tres y seis meses	4.226.315	473.870
Con antigüedad entre seis y doce meses	610.400	978.395
Con antigüedad mayor a doce meses	7.856.094	10.658.016
Totales	45.574.371	50.361.533

Detalle de Deudores comerciales, derechos por cobrar, regulados y no regulados por tramo de deuda:

DEUDORES COMERCIALES, DERECHOS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Cartera	Morosidad									**Total**	**Total**
	al día	1-30 días	31-60 días	61-90 días	31-120 días	121-150 días	151-180 días	181-210 días	211-250 días	Morosidad superior a 251 días y menos de 365 días	**Corriente**	**No Corriente**
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	**M$**	**M$**
Saldo al 30.06.2012												
Deudores Comerciales	24.437.695	4.927.196	1.719.539	711.443	3.322.516	313.093	224.843	514.154	203.657	17.753.805	54.127.941	1.832.947
Provisión Incobrables	-	(319.221)	(112.276)	(49.228)	(100.098)	(74.766)	(50.778)	(87.627)	(86.897)	(12.515.431)	(13.396.322)	(1.066.500)
Deudores Otros Servicios	1.856.131	106.973	24.507	979.589	264.594	187.909	139.002	44.461	22.652	1.715.429	5.341.247	-
Provisión Incobrables	-	-	(19.572)	-	-	-	-	-	-	(1.245.370)	(1.264.942)	-
Total	**26.293.826**	**4.714.948**	**1.612.198**	**1.641.804**	**3.487.012**	**426.236**	**313.067**	**470.988**	**139.412**	**5.708.433**	**44.807.924**	**766.447**
Saldo al 31.12.2011												
Deudores Comerciales	26.761.603	7.037.955	2.292.441	923.434	4.074.436	315.797	324.435	276.938	373.437	14.778.730	57.159.206	1.446.654
Provisión Incobrables	-	(419.625)	(148.356)	(62.141)	(307.468)	(80.058)	(89.112)	(123.856)	(178.454)	(10.694.950)	(12.104.020)	(837.684)
Deudores Otros Servicios	3.370.845	310.811	140.849	1.104	59.533	3.513	348	12.158	54.655	1.997.516	5.951.332	-
Provisión Incobrables	-	-	(41.339)	-	-	-	-	-	-	(1.212.616)	(1.253.955)	-
Total	**30.132.448**	**6.929.141**	**2.243.595**	**862.397**	**3.826.501**	**239.252**	**235.671**	**165.240**	**249.638**	**4.868.680**	**49.752.563**	**608.970**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros por categoría. Las políticas contables relativas a activos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Moneda M$	Mantenidos al vencimiento M$
30 de junio de 2012:		
Valores negociables	Pesos	6.786.963
Depósitos a plazo	Pesos	63.759.090
Pactos	Pesos	26.675.535
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes	Pesos	45.574.371
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	Pesos	11.192.624
Total		153.988.583
Bancos		2.340.891
Total		156.329.474
31 de diciembre de 2011:		
Valores negociables	Pesos	6.845.787
Depósitos a plazo	UF	37.654.152
Depósitos a plazo	Pesos	3.289.472
Pactos	Pesos	14.757.446
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes	Pesos	50.361.533
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	Pesos	10.770.786
Total		123.679.176
Bancos		1.026.189
Total		124.705.365

El valor justo de los Instrumentos financieros no difiere de su valor contable al 30 de junio de 2012 y diciembre de 2011.

10. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

a. Identificación de Socios

Rut	Nombre de la Sociedad	Participación %
78.833.170-7	Andescan SpA	99,9999
59.141.730-4	Castlefrank Investment Limited	0,00001

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	30.06.2012		31.12.2011	
					Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Contrato suministro de servicios	$ no reajustables	383.160	-	365.121	-
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Contrato servicio de análisis	$ no reajustables	62.889	-	60.791	-
Inversiones Rio Teno	76.025.894-6	Socio Indirecto	Préstamos cuenta corriente	UF + 9,5%	-	10.489.104	-	10.102.420
Inversiones Rio Claro	76.004.139-4	Socio Indirecto	Préstamos cuenta corriente	UF + 9,5%	-	257.471	-	242.454
Total					446.049	10.746.575	425.912	10.344.874

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	30.06.2012		31.12.2011	
					Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Corporación de Fomento de la Producción	60.706.000-2	Director común	Dividendos	$ no reajustables			271.013	-
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Préstamos cuenta corriente	UF	3.674	333.401	4.111	328.490
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Arriendo de laboratorio	$ no reajustables	15.408	-	10.322	-
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	Pesos + 0,3%	-	17.391.314	-	17.365.262
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	UF + 9%	-	54.866.293	-	51.797.343
Andescan II SpA	76.155.013-6	Accionista común	Préstamos	UF	-	-	146.127.439	-
Total					19.082	72.591.008	146.412.885	69.491.095

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	30.06.2012		30.06.2011	
						Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Chile	Accionista Común	Contrato de Suministro de Servicios	$	1.294.890	155.387	1.120.706	134.485
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Chile	Accionista Común	Contrato de Suministro de Servicios	$	-	-	317.257	(317.257)
Carey y Compañía Ltda.	87.010.500-2	Chile	Director suplente	Servicios Asesoría legal	UF	2.134	(2.134)	-	-
Asesorías e Inversiones Santa Cecilia Ltda.	78.482.880-8	Chile	Ejecutivo Holding	Asesorías Financieras	US	121.492	(121.492)	283.123	(94.374)
Asesorías e Inversiones Santa Cecilia Ltda.	78.482.880-8	Chile	Ejecutivo Holding	Asesorías Financieras	US	-	-	410.185	(64.766)
Lago Peñuelas S.A.	96.846.610-0	Chile	Accionista Común	Tarifa Interconexión	$	-	-	3.068	(2.578)
Corporación de Fomento de la Producción	60.706.000-2	Chile	Accionista	Dividendos pagados	$	440.282	-	5.044.875	-
Total						1.858.798	31.761	7.179.214	(344.490)

Todas las operaciones han sido realizadas a valores de mercado y se encuentran incluidas en ingresos y costos de operaciones.

El criterio de exposición determinado, es informar las transacciones más significativas con empresas relacionadas.

c. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía y sus filiales, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2012 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

La administración de la Matriz Inversiones Southwater Ltda., corresponde al socio AndesCan SpA.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros a partir de abril de 2012, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

El Directorio de Essbio en el mes de enero de 2010 creó un comité de apoyo al Gobierno Corporativo y Regulación, cuyas funciones fueron determinadas por el Directorio, con miras a fortalecer el Gobierno Corporativo. De acuerdo al Artículo 50 Bis de la ley de Sociedades Anónimas, Essbio no cuenta con un Comité de Directores.

El Directorio Esval S.A. creó en forma voluntaria dos comités denominados “Comité de Regulación y Operaciones Relacionadas” y “Comité de Adjudicación de Licitaciones y Contratos”, los cuales están conformados por miembros del directorio.

La Sociedad Esval es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros a partir de abril de 2012, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Articulo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2012. El detalle de los honorarios del período 2012 incluye el devengo o el pago de dieta de Directorio y del Comité de Apoyo al Gobierno Corporativo y Regulación (CAGCYR) que se presenta a continuación.

Esval tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la Compañía. Este plan incluye una definición de rangos de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales. En Esval S.A., las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M$567.999, para el período finalizado al 30 de junio de 2012 y M$436.575, para el período de 2011.

Essbio tiene planes de incentivo para toda su plana ejecutiva, bonos Anuales fijados en función de la Evaluación de su Desempeño Individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

En el caso de Essbio S.A., las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M$548.537, para el período 2012 y M$543.604, para el ejercicio 2011.

El detalle de los importes pagados al 30 de junio de 2012 a los directores de filiales y a los miembros de los Comités de Apoyo al Gobierno Corporativo, se presenta a continuación:

Director	Dieta por asistencia M$	Remuneración fija M$	Comité de apoyo al gobierno Corporativo M$
Essbio S.A.			
Jorge Adolfo Lesser García-Huidobro		41.358	4.595
Juan Pablo Armas Mac Donald	4.911	4.911	4.365
Olivia Penélope Steedman	4.050	4.050	-
Stacey Leanne Purcell	1.008	2.019	-
Alejandro Ferreiro Yazígi	4.764	5.773	5.131
Total	14.733	58.111	14.091
Esval S.A.			
Jorge Lesser García Huidobro	42.353	-	-
Stacey Leanne Purcell	4.038	-	-
Olivia Steedman	8.100	-	-
Nicolás Navarrete Hederra	3.955	-	-
Juan Pablo Armas Mac Donald	13.077	-	2.160
Alejandro Ferreiro Yazígi	13.077	-	2.160
Total	84.600	-	4.320

e. Otras transacciones

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

e.1 Garantías constituidas por las Compañías a favor de los Directores.

Al 30 de junio de 2012, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

11. 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.

Clases de inventarios	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Existencias	411.633	413.583
Suministros para la producción	826.527	736.181
Provisión obsolescencia	(102.744)	(94.590)
Otros inventarios	43.713	68.262
Totales	1.179.129	1.123.436

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período 2012 asciende a M$2.057.704 (M$2.029.023 en 2011) el cual se encuentra en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados de los estados financieros.

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

12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro intangibles al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos intangibles neto:		
Derechos de agua y servidumbres	42.989.544	42.256.258
Software	4.718.744	5.237.648
Ampliación territorio operacional y otros	196.933	204.725
Concesiones	89.271.283	88.998.007
Otros intangibles	4.311.313	4.952.907
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	10.084.706	10.291.926
Total	151.572.523	151.941.471
Activos intangibles bruto:		
Derechos de agua y servidumbres	47.875.124	47.141.838
Software	12.028.068	11.723.747
Ampliación territorio operacional y otros	313.447	313.447
Concesiones	97.042.963	94.950.981
Otros intangibles	6.819.529	6.988.361
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	10.362.688	10.362.688
Total	174.441.819	171.481.062
Amortización acumulada y deterioro del valor:		
Derechos de agua y servidumbres	(4.885.580)	(4.885.580)
Software	(7.309.324)	(6.486.099)
Ampliación territorio operacional y otros	(116.514)	(108.722)
Concesiones	(7.771.680)	(5.952.974)
Otros intangibles	(2.508.216)	(2.035.454)
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	(277.982)	(70.762)
Total	(22.869.296)	(19.539.591)

(1) Ver nota 2m.

Movimientos intangibles

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Amortización M$	Otros Incremento bajas M$	Cambios Totales M$	Total M$
30 de junio de 2012						
Derechos de agua y servidumbres	42.256.258	562.182	0	171.104	733.286	42.989.544
Software	5.237.648	304.321	(823.225)	-	(518.904)	4.718.744
Ampliación territorio operacional y otros	204.725	-	(7.792)	-	(7.792)	196.933
Otros Intangibles	4.952.907	-	(472.762)	(168.832)	(641.594)	4.311.313
Concesiones	88.998.007	2.091.982	(1.818.706)	-	273.276	89.271.283
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	10.291.926	-	(207.220)	-	(207.220)	10.084.706
Total	151.941.471	2.958.485	(3.329.705)	2.272	(368.948)	151.572.523
31 de diciembre de 2011						
Derechos de agua y servidumbres	41.660.683	595.575	-	-	595.575	42.256.258
Software	3.089.382	3.415.197	(1.266.931)	-	2.148.266	5.237.648
Ampliación territorio operacional y otros	220.724	-	(15.999)	-	(15.999)	204.725
Otros Intangibles	4.315.338	1.047.682	(410.113)	-	637.569	4.952.907
Concesiones	86.555.661	5.794.262	(3.351.916)	-	2.442.346	88.998.007
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	-	10.362.688	(70.762)	-	10.291.926	10.291.926
Total	135.841.788	21.215.404	(5.115.721)	-	16.099.683	151.941.471

(1) Ver nota 2m.

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

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

(1) Derechos y licencias de operación de proyectos

Durante el mes de noviembre de 2011, la sociedad filial Biodiversa S.A. a través de su filial, Inversiones Biodiversa Ltda., efectuó la adquisición de la Sociedad Servicios Medioambientales Integrales S.A quién a su vez es dueña de Ecobio S.A., en esta adquisición y por aplicación de la norma IFRS 3, en el proceso de evaluación del valor justo de los activos netos, se identificó el intangible derechos y licencias de operación de proyectos, el cual es de vida útil definida y se amortizará en un plazo de 25 años, período restante de la concesión.

Concesiones

Corresponden principalmente al derecho de explotación que posee Aguas del Valle S.A. (filial de Esval S.A.) asociada a la concesión sanitaria de la región de Coquimbo, cuya vida útil inicial corresponde al período de vigencia del contrato de concesión, que es de 30 años a partir de diciembre de 2003 (Ver Nota 2m).

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

La Sociedad y sus afiliadas al 30 de junio de 2012, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

13. PLUSVALIA

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Costos	1.593.820	1.593.820
Movimiento de la Plusvalía		
Saldo inicial	1.593.820	47.771
Importe adicionales reconocidos de combinaciones de negocios ocurridas durante el año	-	1.593.820
Venta de subsidiaria	-	(47.771)
Saldo Final	1.593.820	1.593.820
Pérdidas por deterioro acumuladas		
Saldo inicial	1.593.820	1.593.820
Pérdidas por deterioro reconocidas durante el período 2012 y ejercicio 2011	-	-
Saldo Final	1.593.820	1.593.820

Asignación de la plusvalía a las unidades generadoras de efectivo

Para propósito de probar su deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
(1) Ecobio S.A.	1.593.820	1.593.820

No se reconocieron pérdidas por deterioro en el período 2012 ni en el ejercicio 2011.

(1) Durante el mes de Noviembre de 2011, la subsidiaria Biodiversa S.A. a través de su filial Inversiones Biodiversa Limitada, adquirió el 99,99 % de la sociedad Servicios Medioambientales Integrales S.A. la cual a su vez es la dueña del 99,60% de las acciones de Ecobio S.A. El valor pagado por esta operación ascendió a M$12.752.264, mientras que el valor justo de los activos netos de la sociedad fue de M$11.158.444, (Ver nota 2f).

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Valores netos:		
Terrenos	61.027.096	60.577.608
Construcciones y obras de infraestructura	1.020.095.259	1.018.039.999
Maquinarias y equipos	71.578.559	73.092.649
Otros activos fijos	8.544.847	9.456.395
Obras en ejecución	44.031.783	47.022.063
Total	1.205.277.544	1.208.188.714
Valores brutos:		
Terrenos	61.027.096	60.577.608
Construcciones y obras de infraestructura	1.341.281.759	1.323.440.107
Maquinarias y equipos	151.506.587	148.689.139
Otros activos fijos	17.202.053	16.887.969
Obras en ejecución	44.031.783	47.022.063
Total	1.615.049.278	1.596.616.886
Detalle de la depreciación acumulada:		
Construcciones y obras de infraestructura	(321.186.500)	(305.400.108)
Maquinarias y equipos	(79.928.028)	(75.596.490)
Otros activos fijos	(8.657.206)	(7.431.574)
Depreciación acumulada	(409.771.734)	(388.428.172)

Cuadro de movimientos activo fijo consolidado

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Depreciación M$	Otros incrementos, traspasos (bajas) M$	Cambios totales M$	Total M$
30 de junio de 2012						
Terrenos	60.577.608	12.029	-	437.459	449.488	61.027.096
Construcciones y obras de infraestructura	1.018.039.999	3.630.425	(15.786.392)	14.211.227	2.055.260	1.020.095.259
Maquinas y equipos	73.092.649	513.664	(4.331.538)	2.303.784	(1.514.090)	71.578.559
Otros activos fijo	9.456.395	290.512	(1.225.632)	23.572	(911.548)	8.544.847
Obras en ejecución	47.022.063	17.575.269	-	(20.565.549)	(2.990.280)	44.031.783
Total	1.208.188.714	22.021.899	(21.343.562)	(3.589.507)	(2.911.170)	1.205.277.544
31 de diciembre 2011						
Terrenos	59.762.379	605.374	-	209.855	815.229	60.577.608
Construcciones y obras de infraestructura	864.554.295	123.966.401	(29.305.662)	58.824.965	153.485.704	1.018.039.999
Maquinas y equipos	72.198.205	1.930.748	(9.000.225)	7.963.921	894.444	73.092.649
Otros activos fijos	9.978.968	1.081.462	(1.521.540)	(82.495)	(522.573)	9.456.395
Obras en ejecución	79.080.305	44.560.144	-	(76.618.386)	(32.058.242)	47.022.063
Total	1.085.574.152	172.144.129	(39.827.427)	(9.702.140)	122.614.562	1.208.188.714

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.

No se poseen propiedades, plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

La Compañía mantiene al 30 de junio de 2012, compromisos de adquisición de bienes de activo inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe de M$956.334 (M$2.638.644 en 2011).

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

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

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

En Essbio, como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Compañía decidió medir ciertos activos de terrenos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009. Los valores justos de los terrenos ascendieron a M$17.432.318, y dichos valores fueron determinados internamente por el área inmobiliaria de la Compañía.

En Esval, como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Compañía decidió medir ciertos activos de terrenos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009. Los valores justos de los terrenos ascendieron a M$ 29.870.492, y dichos valores fueron determinados en función de un informe encargado a una Empresa Consultora externa.

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

	Essbio S.A.		Esval S.A.	
	Mínima (en años)	Máxima (en años)	Mínima (en años)	Máxima (en años)
Vidas útiles por tipo de bien:				
Edificios	10	100	20	80
Plantas y equipos	4	30	5	50
Equipamiento y tecnologías de la información	4	30	4	5
Instalaciones	10	100	5	80
Vehículos de motor	5	10	7	10
Otros activos fijos	5	10	10	50

15. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Esval

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

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

Essbio

Por su parte la filial Essbio S.A. 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 si 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” en el 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. Lo anterior no se aplica a la plusvalía.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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.

16. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Los otros activos no financieros, corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Corriente	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Seguros anticipados	428.431	562.754
Gastos pagados por anticipado	429.147	1.860.776
Garantías arriendos	78.750	320.818
Otros	378.595	39.527
Total	1.314.923	2.783.875

17. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Corriente	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Crédito por gastos de capacitación	55.160	287.526
Pagos provisionales mensuales, neto	520.141	856.423
Remanente IVA Crédito Fiscal	492.770	-
Otros	914.941	-
Total	1.983.012	1.143.949

18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:				
Gasto por impuestos corrientes	(2.412.658)	(2.011.720)	316.942	494.967
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.412.658)	(2.011.720)	316.942	494.967
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:				
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(2.281.205)	(482.583)	(2.114.396)	106.412
Otros ingresos (gastos) por impuestos	504.735	43.704	504.735	43.704
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	(1.776.470)	(438.879)	(1.609.661)	150.116
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(4.189.128)	(2.450.599)	(1.292.719)	645.083

b. Impuestos diferidos

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

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos por impuestos diferidos	5.224.202	9.176.520
Pasivos por impuestos diferidos	(142.037.465)	(141.871.886)
Total	(136.813.263)	(132.695.366)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Activos:		
Obsolescencias de inventarios	20.434	18.825
Provisión cuentas incobrables	2.916.286	2.772.958
Provisión cuentas vacaciones	353.635	402.630
Indemnización por años de servicios	398.824	362.596
Otros pasivos no corrientes	-	4.337.482
Provisión de contingencias	15.918	15.918
Provisión activo fijo por regularizar	15.502	15.502
Provisión de remuneraciones	202.173	276.576
Acreedores comerciales	694.559	515.800
Provisiones	310.339	333.303
Otros	296.532	124.930
Total activos por impuestos diferidos	5.224.202	9.176.520
Pasivos:		
Depreciaciones	63.378.342	64.268.771
Revaluaciones de propiedades, planta y equipos	7.799.177	7.799.177
Efectos diferidos por emisión de bonos	1.281.186	704.320
Impuestos diferidos por combinación de negocios NIIF 3	49.246.060	48.296.661
Intangibles	14.938.218	11.047.803
Provisiones	76.349	91.236
Otros activos no corrientes	-	2.461.746
Intereses capitalizados	3.493.674	3.384.628
Otros	1.824.459	3.817.544
Total pasivos por impuestos diferidos	142.037.465	141.871.886
Total pasivo neto	(136.813.263)	(132.695.366)

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

Conciliación de la tasa efectiva	**30.06.2012 M$**	**30.06.2011 M$**
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	13.149.187	11.909.325
Impuesto a la renta a la tasa vigente (20%)	-	(2.381.865)
Impuesto a la renta a la tasa vigente (18,5%)	(2.432.600)	-
Más / (Menos):		
Otros efectos por implementación IFRS	-	-
Impuesto Único Art 21°	-	-
Diferencias Permanentes:		
Concesiones y derechos de aguas	(73.479)	(1.254)
Multas pagadas	(151.746)	(17.348)
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	1.072.601	255.383
Provisión de multas	(3.893)	(3.412)
Efecto de inversión estado de resultados	(1.912.325)	1.088.586
Otros efectos	(687.687)	(1.390.689)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	(4.189.128)	(2.450.599)
	%	%
Tasa impositiva legal	18,50	20,00
Diferencias permanentes	13,36	0,58
Tasa impositiva efectiva	31,86	20,58

19. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

		30.06.2012 M$	**31.12.2011 M$**
Inversiones Nuevosur S.A.	(1)	80.076.236	80.076.236
Término anticipado Litoral del Sur	(2)	12.387.956	12.769.705
Gastos pagados por adelantado		1.386.986	1.536.901
Estudio tarifario Esval S.A.		524.110	664.844
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.		751.225	837.610
Total		95.126.513	95.885.296

(1) La Filial Inversiones OTPPB Chile II Ltda., es dueña de 90.100.000 acciones de Nuevosur S.A., equivalente a un 90,1% del total de las acciones. Sin embargo la inversión en dicha empresa, se valoriza en Inversiones OTPPB Chile II Ltda., de acuerdo al costo corregido, en consideración a que la Compañía posee menos del 10% de las acciones con derecho a voto. El controlador de Nuevosur S.A., es Inversiones Aguas Río Claro Ltda., quien posee 36.618 acciones serie A equivalente al 90,2% de las acciones con derecho a voto.

(2) Corresponde al valor pagado por la filial indirecta Esval S.A. por el término anticipado del contrato, pagando un valor por la recuperación de esa zona de concesión. El monto pagado se está amortizando en el período que le quedaba de vigencia al contrato.

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a. Clasificación por tipo de obligación:

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
No garantizados – al costo amortizado		
Préstamos financieros	92.562.514	91.862.543
Obligaciones no garantizadas, bonos	672.902.834	650.989.923
Aportes financieros reembolsables	31.966.440	31.301.234
Efectos de comercio	7.433.132	7.196.975
Otros	5.209.138	5.336.503
Total	810.074.058	786.687.178
Corriente	44.250.149	50.657.365
No corriente	765.823.909	736.029.813
Total	810.074.058	786.687.178
Composición de otros pasivos financieros		
Corrientes		
Préstamos financieros corrientes	1.206.897	1.904.676
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	33.136.092	38.568.816
Aportes financieros reembolsables	2.219.301	2.732.171
Efectos de comercio	7.433.132	7.196.975
Otros	254.727	254.727
Total	44.250.149	50.657.365
Composición de otros pasivos financieros		
No corrientes		
Préstamos financieros corrientes	91.355.617	89.957.867
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	639.766.742	612.421.107
Aportes financieros reembolsables	29.747.139	28.569.063
Otros	4.954.411	5.081.776
Total	765.823.909	736.029.813

Inversiones Southwater Ltda.

Por escritura pública de fecha 25 de agosto de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, repertorio N°12.642-2011 se formalizó el contrato de emisión de bonos desmaterializados por línea de títulos de deuda. El monto nominal total de la línea es el equivalente en pesos a UF5.600.000, con un plazo máximo de 30 años.

Por escritura pública de fecha 25 de agosto de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, repertorio N° 12.641-2011 se formalizó el contrato de emisión de bonos desmaterializados por línea de títulos de deuda, El monto nominal total de la línea es el equivalente en pesos a UF3.500.000, con un plazo máximo de 10 años.

El monto total de emisión considerando ambos contratos no puede superar las UF5.600.000. La finalidad es financiar nuevas inversiones del Emisor o sus filiales, o financiar, refinanciar o reestructurar pasivos de corto o largo plazo del Emisor o sus filiales y/u otros fines corporativos del Emisor.

Con fecha 8 de diciembre de 2011, se materializó la colocación de un Bono serie I, el cual reportó un ingreso total a la compañía equivalente a UF5.600.000, más un premio emisión bono de M$3.707.378.

Essbio S.A.

Préstamos bancarios

En diciembre de 2005, se refinanció a seis años la deuda que Essbio S.A. mantenía a corto plazo con el banco BCI por un total de UF1.401.199, con un interés de 5,05% anual el cual se terminó de pagar en diciembre 2011. Adicionalmente en 2005, se contrató un nuevo préstamo a largo plazo a seis años con el banco BICE por UF400.173 y con un interés de 5,3% anual.

En noviembre de 2006 para refinanciar parte de la deuda bancaria de corto plazo se contrató con el BBVA un préstamo de refinanciamiento por un total de UF1.525.860, a cinco años en un solo pago al vencimiento con una tasa de interés de 3,49% anual. A su vez se contrató con el Banco Scotiabank por un monto de UF538.604, al mismo plazo y con una tasa de interés de 3,56% anual.

Con fecha 30 de mayo 2011, Essbio S.A. refinanció los préstamos con BBVA y Scotiabank antes mencionados, a través de un préstamo con Corpbanca por UF2.064.464 a cinco años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 3,43% anual.

Con fecha 03 de junio 2011, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con el Banco de BICE por UF 45.837,5801 a 3 años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 4,72% semestral.

Con fecha 14 de noviembre 2011, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con el Banco de Chile por UF451.604,66 a 10 años con pagos semestrales a contar del año 2015. La tasa de interés es 4,15%.

Bonos

Con fecha 6 de octubre de 2006 se inscribieron dos Líneas de Bonos en el Registro de Valores bajo el número 477 y 478. La línea número 477 es por un plazo de 25 años (conforme a escritura complementaria) y por un máximo de hasta UF4.500.000. La colocación con cargo a esta línea corresponde a la Serie E por UF2.200.000, que consta de 4.400 cupones de UF500 cada uno, colocada completamente el 31 de julio de 2008, a 23 años plazo y con 21 años de gracia, a una tasa de 4,6% anual vencido compuesto semestralmente. Esta serie no podrá ser rescatada anticipadamente. Esta serie comenzó a pagar intereses el 31 de enero de 2009.

La línea número 478 es por un plazo de 25 años y por un máximo de hasta UF5.000.000. La colocación con cargo a esta línea corresponde a la Serie D por UF5.000.000, que consta de 10.000 cupones de UF500 cada uno, colocada completamente el 15 de noviembre de 2006, a 23 años plazo y con 21 años de gracia, a una tasa de 3,8% anual vencido compuesto semestralmente. Esta serie podrá ser rescatada anticipadamente a partir del 15 de mayo de 2027. Esta serie comenzó a pagar intereses el 15 de mayo de 2007.

Respecto de las líneas números 477 y 478, Essbio S.A. solo podrá colocar un máximo de UF7.500.000, de las cuales ya se emitieron UF7.200.000. Las características y condiciones de estas emisiones son las que se presentan en el cuadro adjunto de Bonos.

Esval S.A.

Información Préstamos Financieros:

Por escritura pública otorgada con fecha 21 de octubre de 2011, en la Notaría Pública de don Eduardo Avello, Esval S.A. suscribió un crédito bancario con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile por un monto equivalente a UF1.500.000. El crédito que corresponde a un mutuo de dinero cuyo capital fue desembolsado completamente al momento de la suscripción de la escritura pública referida precedentemente, deberá ser pagado en forma integra en un plazo de 5 años (bullet) y devengará un interés de 3,85% anual. Los fondos recibidos por Esval S.A. con cargo al referido crédito serán destinados al refinanciamiento de los pasivos financieros vigentes de la compañía.

Información de Líneas de Bonos:

La Sociedad matriz Esval S.A., mantiene líneas de bonos series A, D, E, H J, K y M, que se han colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad. Además en abril de 2012 se colocó la línea de bonos serie O, destinada a refinanciar pasivos existentes de la Sociedad Matriz.

Información Efectos de Comercio:

Por escritura pública de fecha 18 de julio de 2011 otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, repertorio N°31.187-2011 se otorgó un contrato de colocación de efectos de comercio Serie 13A. El monto nominal total de la línea fue de M$7.450.000, con vencimiento el día 13 de julio de 2012. Los recursos obtenidos en la colocación se destinaron al refinanciamiento de pasivos y otros fines corporativos del emisor.

Información Aportes Financieros Rembolsables (AFR):

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

b. Vencimientos y tasas efectivas

Préstamos de entidades financieras

Corrientes

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Rut Institución acreedora	País empresa deudora	Nombre Institución acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa Interés Contrato %	Tasa Interés Efectiva %	País empresa acreedora	30.06.2012 Vencimientos 1 a 90 Días M$	30.06.2012 Vencimientos 91 a 1 año M$	31.12.2011 Vencimientos 1 a 90 Días M$	31.12.2011 Vencimientos 91 a 1 año M$
96.579.330-5	Essbio S.A.	97.080.000-K	Chile	Banco Bice	UF	Fija	Semestral	5,30	5,30	Chile	-	774.900	-	1.547.000
96.579.330-5	Essbio S.A.	97.023.000-9	Chile	Banco Corpbanca	UF	Fija	Semestral	3,43	3,43	Chile	-	1.624.523	-	1.604.976
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco Chile	UF	Fija	Semestral	4,15	4,15	Chile	104.941	314.822	-	210.236
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	97.080.000-K	Chile	Banco Bice	UF	Variable	Semestral	4,72	4,72	Chile	13.033	39.050	-	54.232
89.900.400-0	Esval S.A.	97.032.000-8	Chile	Banco BBVA	UF	Fija	Semestral	3,85	3,98	Chile	-	254.086	-	247.396
Total											117.974	3.007.381	-	3.663.840

No corrientes

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Rut Institución acreedora	País Empresa deudora	Nombre Institución acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa Interés Contrato %	Tasa Interés Efectiva %	País Empresa Acreedora	30.06.2012 Vencimientos + 1 a 3 años M$	30.06.2012 Vencimientos + 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 1 a 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 3 años M$
96.579.330-5	Essbio S.A.	97.023.000-9	Chile	Banco Corpbanca	UF	Fija	Semestral	3,43	3,43	Chile	3.249.045	48.342.351	4.801.774	46.823.333
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco Chile	UF	Fija	Semestral	4,15	3,43	Chile	840.690	3.646.414	2.067.395	9.259.268
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	97.080.000-K	Chile	Banco Bice	UF	Variable	Semestral	4,72	4,72	Chile	1.091.130	-	1.102.957	-
89.900.400-0	Esval S.A.	97.032.000-8	Chile	Banco BBVA	UF	Fija	Semestral	3,85	3,98	Chile	-	33.704.048	2.550.615	35.991.660
Total											5.180.865	85.692.813	10.522.741	92.074.261

Obligaciones no garantizadas, Bonos

Corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo tasa	Valor nominal	N°de Inscripción SVS	Tasa interes Contrato %	Tasa interes Efectiva %	Plazo Final	Pago de Intereses	30.06.2012 Vencimientos 1 a 90 Dias M$	30.06.2012 Vencimientos 91 a 1 año M$	31.12.2011 Vencimientos 1 a 90 Dias M$	31.12.2011 Vencimientos 91 a 1 año M$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	23.529	478	3,80	3,90	15.11.2029	Semestral	-	4.259.114	-	4.196.372
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie E	UF	Fija	41.693	477	4,60	4,80	31.07.2031	Semestral	1.132.072	1.132.072	1.115.395	1.115.395
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie C	UF	Fija	1.320.000	603	2,90	2,90	31.08.2014	Semestral	10.420.861	429.413	476.603	10.357.940
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie E	UF	Fija	5.000.000	604	4,70	4,70	08.09.2034	Semestral	2.947.614	3.937.043	2.589.452	4.220.377
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie I	UF	Fija	5.600.000	604	2,50	2,50	08.09.2036	Semestral	3.162.339	4.223.846	3.125.347	4.180.559
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie A	UF	Fija	37.232	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral	-	968.991	-	927.606
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	87.280	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral	-	2.133.367	-	2.145.400
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie E	UF	Fija	268.750	348	3,80	4,13	15.07.2012.	Semestral	6.197.497	-	6.208.947	5.999.554
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie H	UF	Fija	166.667	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral	2.570.100	1.860.304	2.792.578	1.906.256
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie J	UF	Fija	121.053	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral	1.799.186	1.296.792	2.100.050	1.300.527
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie K	UF	Fija		561	4,95	4,83	27.01.2014	Semestral	251.815	-	272.556	-
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie M	UF	Fija		562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral	1.005.739	-	1.679.343	-
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie O	UF	Fija		374	4,95	4,98	19.04.2032	Semestral	-	174.123	-	-
Total											29.487.223	20.415.065	20.360.271	36.349.986

No corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo tasa	Valor nominal	N° de Inscripción SVS	Tasa interés Contrato %	Tasa interés Efectiva %	Plazo Final	Pago de Intereses	30.06.2012 Vencimientos + 1 a 3 años M$	30.06.2012 Vencimientos + 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 1 a 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 3 años M$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	5.000.000	478	3,80	3,90	15.11.2029	Semestral	8.518.228	169.570.061	12.589.116	164.973.891
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie E	UF	Fija	2.200.000	477	4,60	4,80	31.07.2031	Semestral	4.528.288	85.440.459	6.692.371	83.066.416
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie C	UF	Fija	1.320.000	603	2,90	2,90	31.08.2014	Semestral	20.307.784	-	20.288.147	-
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie E	UF	Fija	5.000.000	604	4,70	4,70	08.09.2034	Semestral	15.340.501	209.179.195	10.357.806	213.417.294
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie I	UF	Fija	5.600.000	604	2,50	2,50	08.09.2036	Semestral	16.917.735	237.751.175	11.112.343	242.554.521
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie A	UF	Fija	436.133	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral	1.897.207	7.764.620	3.121.377	6.818.606
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	2.029.450	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral	4.475.020	39.175.031	9.566.790	34.350.026
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie H	UF	Fija	2.166.667	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral	7.542.446	40.833.071	10.719.048	38.756.632
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie J	UF	Fija	1.815.789	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral	5.478.205	34.762.518	8.081.740	32.861.121
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie K	UF	Fija	500.000	561	4,95	4,83	27.01.2014	Semestral	11.325.774	-	11.164.370	-
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie M	UF	Fija	2.000.000	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral	-	45.947.469	4.317.373	40.974.986
89.900.400-0	Esval S.A.	Bono Serie O	UF	Fija	1.000.000	374	4,95	4,98	19.04.2032	Semestral	-	22.537.188	-	-
Total											96.331.188	892.960.787	108.010.481	857.773.493

Aportes financieros reembolsables (Pagarés)

Corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Tasa interés Contrato %	Tasa interés Efectiva %	Pago de Intereses	30.06.2012 Vencimientos 1 a 90 Días M$	30.06.2012 Vencimientos 91 a 1 año M$	31.12.2011 Vencimientos 1 a 90 Días M$	31.12.2011 Vencimientos 91 a 1 año M$
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,00	3,00	Semestral	1.049.040	1.170.261	443.613	2.288.558
Total								1.049.040	1.170.261	443.613	2.288.558

No corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Tasa interés Contrato %	Tasa interés Efectiva %	Pago de Intereses	30.06.2012 Vencimientos + 1 a 3 años M$	30.06.2012 Vencimientos + 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 1 a 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 3 años M$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,70	3,70	Semestral	-	13.963.848	-	13.118.416
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,44	3,44	Semestral	-	-	4.308.612	15.401.408
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,38	3,38	Semestral	5.733.330	14.524.819	-	-
Total								5.733.330	28.488.667	4.308.612	28.519.824

Efectos de comercio

Corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	N° Inst.	Serie	Valor nomina	Tasa interés Contrato %	Tasa interés Efectiva %	Plazo Final	Pago de Intereses	30.06.2012 Vencimientos 1 a 90 Días M$	30.06.2012 Vencimientos 91 a 1 año M$	31.12.2011 Vencimientos 1 a 90 Días M$	31.12.2011 Vencimientos 91 a 1 año M$
89.900.400-0	Esval S.A.	Efectos de comercio	$	Fija	44	13A	7.450.000	0,55	0,55	13.07.2012	Semestral	7.433.132	-	-	7.196.975
Total												7.433.132	-	-	7.196.975

Otros

Corrientes

Rut empresa Deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	30.06.2012 Vencimientos 1 a 90 Días M$	30.06.2012 Vencimientos 91 a 1 año M$	31.12.2011 Vencimientos 1 a 90 Días M$	31.12.2011 Vencimientos 91 a 1 año M$
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Otros	$	Fija	63.682	191.045	63.682	191.046
Total					63.682	191.045	63.682	191.046

No corrientes

Rut empresa Deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	30.06.2012 Vencimientos +1 a 3 años M$	30.06.2012 Vencimientos + 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos +1 a 3 años M$	31.12.2011 Vencimientos + 3 años M$
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Otros	$	Fija	478.876	4.475.535	509.456	4.572.320
Total					478.876	4.475.535	509.456	4.572.320

c. Deuda financiera por tipos de moneda

Deuda financiera por tipos	Al 30 de junio de 2012 Tasa de interés fijo M$	Al 30 de junio de 2012 Tasa de interés variable M$	Al 31 de diciembre de 2011 Tasa de interés fijo M$	Al 31 de diciembre de 2011 Tasa de interés variable M$
Pesos Chilenos	7.433.132	-	12.786.503	-
Unidades de Fomento	802.640.926	-	773.900.675	-
Total	810.074.058	-	786.687.178	-

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Proveedores de bienes y servicios	15.275.588	18.040.278
Otras cuentas por pagar	1.952.130	5.462.038
Total	17.227.718	23.502.316

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

22. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Corriente:		
Otras provisiones corrientes	514.655	492.748
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	5.255.498	5.359.911
Subtotal	5.770.153	5.852.659
No corriente:		
Otras provisiones no corrientes	853.069	996.588
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	2.818.816	2.835.260
Subtotal	3.671.885	3.831.848
Total	9.442.038	9.684.507

Movimiento provisiones

	Provisión feriado o bonos de Productividad y otros M$	Provisión IAS M$	Provisión Multas y otras contingencia M$	Otras provisiones M$	Total M$
30 de junio de 2012					
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	5.359.911	2.835.260	646.279	843.057	9.684.507
Constituidas	1.166.372	17.370	182.119	19.576	1.385.437
Utilizadas	(1.040.646)	(263.952)	(323.308)	-	(1.627.906)
Al 30 de junio de 2012	5.485.637	2.588.678	505.090	862.633	9.442.038
31 de diciembre de 2011					
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	5.138.614	2.430.450	633.557	292.595	8.495.216
Constituidas	4.099.902	728.413	226.333	593.240	5.647.888
Utilizadas	(3.878.605)	(323.603)	(213.611)	(42.778)	(4.458.597)
Al 31 de diciembre de 2011	5.359.911	2.835.260	646.279	843.057	9.684.507

Las filiales han constituido provisión para cubrir las obligaciones por indemnización por años de servicios y por premio de antigüedad que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver Nota 2 j).

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

	30.06.2012 %	31.12.2011 %
Tasa de descuento	4,0	4,0
Índice de rotación 1	0,50	0,50
Índice de rotación 2	1,50	1,50
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

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

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 individuales del personal no ejecutivo de Esval y Aguas del Valle no tienen contemplado IAS a todo evento.
- En los Contratos Colectivos está levantada la limitación en el número de años de indemnización contemplada en el inciso segundo del artículo 163 del Código del trabajo y en los Contratos Individuales, además, del artículo 163, el inciso final del artículo 172, también del Código del Trabajo.

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Otros pasivos no financieros corrientes:		
Dividendos por pagar	1.830.667	796.255
Impuestos mensuales	2.563.007	-
Retenciones	2.562.627	3.562.348
Otros	771.382	1.611.304
Total	7.727.683	5.969.907
Otros pasivos no financieros no corrientes:		
Bienes del Gobierno Regional	2.913.593	2.962.187
Total	2.913.593	2.962.187

24. OPERACIONES DE LEASING

Actualmente Essbio S.A., cuenta con 2 contratos de leasing operativo que cubre la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad Relsa S.A. Se espera que en los próximos doce meses los pagos por conceptos de arrendamiento asciende a M$529.831 en Essbio S.A. y M$141.964 en Biodiversa S.A., valores que pueden variar en función de la nueva licitación en curso.

- 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

  El contrato establece que la fecha de término del mismo será en el mes de mayo del año 2012. Pero se encuentra en proceso de renovación del plazo mientras se toma la decisión de adjudicación de la nueva licitación del servicio.

  En caso de que un vehículo alcance los 200.000 kilómetros antes del mes de mayo del año 2012, se renovará parcialmente la extensión de utilización del vehículo al plazo anteriormente señalado

- Cláusulas restrictivas

  El contrato no establece cláusulas restrictivas a la Sociedad.

Actualmente ESVAL S.A. (incluyendo su filial Aguas del Valle), cuenta con 6 contratos de leasing operativo que cubre la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituidos con la sociedad Relsa S.A. (2) y Compañía de Leasing Tattersall (4); se espera que en los próximo doce meses los pagos por conceptos de arrendamiento sean de M$1.292.191 (ESVAL: M$876.007 y ADV: M$416.184).
Atte.

- Pagos adicionales

  La Sociedad está no obligada a enfrentar los pagos adicionales.

- Término y renovación del contrato

  Los contratos con Relsa establecen que la fecha de término de los mismos será en el mes de julio del año 2012, mientras que los contratos de Compañía de Leasing Tattersall vencen en septiembre de 2013 y agosto de 2015.

  En caso de que un vehículo alcance los 200.000 kilómetros antes del vencimiento de un contrato, debe ser reemplazado.

- Cláusulas restrictivas

  El contrato no establece cláusulas restrictivas a la Sociedad.

25. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado - Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía presenta el siguiente saldo:

Detalle	**30.06.2012 M$**	**31.12.2011 M$**
Saldo Inicial	315.884.197	315.884.197
Aportes 2012	146.367.532	-
Total	462.251.729	315.884.197

b) Resultados Retenidos – El detalle es el siguiente:

Detalle	**30.06.2012 M$**	**31.12.2011 M$**
Saldo Inicial	48.156.819	48.673.584
Resultados del período	7.171.010	(516.765)
Total	55.327.829	48.156.819

Respecto de los ajustes de primera aplicación que se presentan formando parte de los resultados acumulados, se incluyen M$35.210.190 netos de impuestos diferidos, correspondientes a la reevaluación de los activos fijos (terrenos) y activos intangibles (derechos, servidumbres y concesiones), realizado en las filiales los cuales no son distribuibles a los accionistas hasta su realización.

c) 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 Compañía 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 socios.

d) El capital de la Compañía ha tenido las siguientes modificaciones:

13 de enero de 2012

Con esta fecha y mediante escritura pública, se capitalizó un aporte de M$146.367.532 recibido del nuevo socio AndesCan II SpA, dicho monto corresponde a la capitalización del crédito mantenido por la sociedad al 31 de diciembre de 2011, lo cual incorpora a AndesCan II SpA, con una participación ascendente a 31,190980%.

e) Otras reservas - El detalle de las otras reservas es el siguiente:

		30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
Otras reservas Inversiones Southwater Ltda. saldo inicial	(1)	(13.407.414)	7.010.638
Aumento participación en subsidiarias	(2)	-	(20.418.052)
Cambio patrimonio Subsidiaria	(3)	94.754	-
Total otras reservas		(13.312.660)	(13.407.414)

(1) Corresponde a la corrección monetaria del capital la cual pasó a formar parte de las otras reservas al 01 de enero de 2010, producto de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

(2) Con fecha 19 de julio de 2011, la sociedad efectuó la adquisición de las acciones de las subsidiarias indirectas de Essbio S.A. y Esval S.A., a la Corporación de Fomento a la Producción (Corfo). (Ver nota 2f).

(3) En Esval S.A., Con motivo de este cambio en los estatutos sociales, algunos accionistas han ejercido su derecho a retiro que le confiere el artículo 69 de la Ley 18.046, por un total de 1.439.791 acciones serie A, y 2.383.059.200 acciones serie C, pagándose a estos un monto total de M$95.998, de los cuales M$31.267 se ha rebajado de la cuenta Capital Pagado y M$64.731 de la cuenta Primas de Emisión, considerando que el valor pagado a los accionistas disidentes es superior al valor libro de las acciones.

26. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Ingresos operacionales	119.317.171	102.966.004	53.782.170	46.056.150
Ventas de servicios no regulados	7.180.531	5.493.092	2.390.038	2.561.455
Otros ingresos ordinarios	2.591.355	5.462.149	2.264.146	5.251.494
Total	129.089.057	113.921.245	58.436.354	53.869.099

27. MATERIAS PRIMAS Y COMBUSTIBLES UTILIZADOS

El detalle de las materias primas y combustibles utilizados los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Energía	(11.220.248)	(11.574.133)	(4.894.768)	(5.612.737)
Productos químicos	(2.182.154)	(1.573.852)	(1.060.828)	(771.823)
Combustibles	(1.658.865)	(1.153.663)	(780.173)	(715.456)
Otros	(468.605)	-	(258.562)	(206.766)
Energía eléctrica y productos químicos	(15.529.872)	(14.301.648)	(6.994.331)	(7.306.782)

28. 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 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Sueldos y salarios	(9.604.267)	(7.840.586)	(4.774.780)	(3.748.648)
Beneficios a corto plazo	(3.237.162)	(3.849.193)	(1.797.557)	(2.360.326)
Indemnizaciones por termino de relación laboral	(1.030.129)	(715.807)	(448.982)	(407.675)
Otros gastos del personal	(83.438)	(96.377)	(34.730)	21.637
Total	(13.954.996)	(12.501.963)	(7.056.049)	(6.495.012)

29. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Depreciaciones	(21.343.562)	(18.566.400)	(10.189.256)	(9.115.163)
Amortización de intangibles	(3.329.705)	(2.606.652)	(1.551.231)	(1.423.876)
Otras amortizaciones	175.804	-	(119.131)	-
Total	(24.497.463)	(21.173.052)	(11.859.618)	(10.539.039)

30. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012	01.01.2011 30.06.2011	01.04.2012 30.06.2012	01.04.2011 30.06.2011
	M$	M$	M$	M$
Costos financieros:				
Gastos por prestamos bancarios	(1.535.141)	(1.043.198)	(631.566)	(183.975)
Gastos por bonos	(14.831.465)	(11.670.770)	(7.682.234)	(5.876.476)
Otros gastos	(2.755.883)	(3.624.695)	(1.369.177)	(2.202.181)
Gastos por pagares de AFR	(522.054)	(472.080)	(262.685)	(240.228)
Gastos financieros activados	95.062	15.084	49.646	(38.794)
Costos financieros (de actividades no financieras)	(19.549.481)	(16.795.659)	(9.896.016)	(8.541.654)
Resultado por unidades de reajuste	(12.426.159)	(13.084.405)	(3.543.923)	(9.423.528)
Diferencia de cambio neta	5.429	(896)	(486)	(53)

31. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Otros gastos por anturaleza:				
Mantenciones	(5.794.604)	(5.234.378)	(2.244.713)	(2.748.854)
Servicios	(12.661.928)	(11.255.482)	(7.605.221)	(6.164.360)
Gastos generales	(3.716.699)	(3.416.895)	(1.957.067)	(1.796.751)
Lodos y residuos	(3.689.952)	(1.948.425)	(1.576.383)	(612.386)
Comercialización	(2.157.495)	(1.956.872)	(1.088.445)	(939.455)
Deudores incobrables	(1.363.839)	(784.226)	(635.971)	(386.274)
Directorio	(181.396)	(253.730)	(75.447)	(133.035)
Marketing	(1.365.980)	(1.314.714)	(604.339)	(640.613)
Seguros / Otros gastos personal	(1.241.926)	480.372	(391.357)	(595.578)
Otros egresos	(359.407)	(424.981)	(213.985)	(310.824)
Total	(32.533.226)	(26.109.331)	(16.392.928)	(14.328.130)

32. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 y por el trimestre 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.06.2012 M$	01.01.2011 30.06.2011 M$	01.04.2012 30.06.2012 M$	01.04.2011 30.06.2011 M$
Ingresos financieros:				
Ingresos porcedentes de inversiones	2.276.530	1.034.086	1.483.493	656.054
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	720.367	658.771	357.921	324.650
Ingresos financieros	2.996.897	1.692.857	1.841.414	980.704

33. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Cuenta por cobrar a ECONSA CHILE S.A.:

La Sociedad filial Aguas del Valle S.A. posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región de 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 2m y de conformidad con el contrato de concesión firmado por Aguas del Valle 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 espera será recuperada al término de la concesión (año 2023), 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 2011, y que han sido informadas anualmente a ECONSSA CHILE S.A. a través del anexo 24 del contrato de concesión.

- 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 2012 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se estima en:

Período 2012:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	24.448.635
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	5.614.335 (*)

Ejercicio 2011:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al termino del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M$	22.992.228
Valor presente de la cuenta por cobrar	M$	4.850.139 (*)

(*) = 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.

34. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

ESSBIO S.A.

a) Garantías obtenidas de terceros

Garantía vigentes	Fecha de vencimiento	30.06.2012 M$
Biodiversa S.A.	31.07.2012	469.902
Biodiversa S.A.	31.01.2014	266.120
Constructora Pacífico y Compañía Limitada	07.12.2012	139.090
Constructora Pacífico y Compañía Limitada	05.11.2012	123.749
Galilea S.A. de Ingeniería y Construcción	07.06.2012	110.857
Alcia Servicios de Personal S.A.	31.10.2013	110.693
Construcciones y Montajes Com S.A.	03.02.2014	98.995
Rentaequipos Leasing S.A.	03.11.2012	79.184
Constructora Pacífico y Compañía Limitada	25.04.2012	73.831
Tomas Tapia Ureta S.A.	06.06.2014	73.619
Constructora Salfa S.A.	03.09.2012	67.285
Biodiversa S.A.	15.12.2012	64.830
Synapsis SpA	30.06.2014	62.225
Compañía Chilena de Medición S.A.	19.05.2014	56.206
Empresa Constructora Bellolio Ltda.	01.12.2013	54.791
Betancourt Palma Karen Pamela	15.05.2015	49.920
Empresa Constructora Bellolio Ltda.	31.12.2012	49.521
Atento Chile S.A.	13.03.2014	48.898
Inmobiliaria Parques de Carriel S.A.	20.08.2012	44.893
Abengoa Chile S.A.	30.05.2013	38.958
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	28.06.2013	36.543
Montajes Industriales Montec Ltda.	26.05.2014	35.978
Dalco Ingeniería Ltda.	15.02.2013	33.398
Ingeniería, Consultoría y Gestión Sur Ltda.	01.04.2014	31.667
Alvarado Casner y Cía. Ltda.	20.02.2015	30.434
E Y C Empresa Constructora Ltda.	24.03.2013	28.262
Dalco Ingeniería Ltda.	24.04.2013	27.967
Total		2.307.816

b) Detalle de litigios y otros

Al 30 de junio de 2012, Essbio enfrenta diversos juicios de tipo civil y laboral. La Sociedad basada en los informes de los abogados encargados de los mismos expresa que en estos juicios existen pocas probabilidades de que los resultados finales sean desfavorables, por lo que se han constituido provisiones parciales para cubrir las eventuales pérdidas que se puedan derivar de estos litigios, los que se muestran a continuación:

Caratula	Materia	Fecha de Inicio	Juzgado	Rol	Estado
Chilena Consolidada con Inm. Paicavi y Essbio	Indemnización por responsabilidad extracontractual derivada de daños en incendio en Valle Paicaví en Agosto de 2002.	19.11.2003	1° Civil Concepción	4047-03	Sentencia de primera instancia rechaza la demanda en todas sus partes. Demandantes apelan y recurren de casación.
Lara Vivanco con Essbio	Indemnización de perjuicios por anegamiento con aguas servidas en sector Cerro Verde de Penco.	28.09.2005	2º Civil de Concepción	5280-05	Sentencia de primera instancia desfavorable a la compañía. Se apela por Essbio S.A. Se condenó a la compañía a 18.000.000.
Fernández Fonseca con Constructora S.E.V.	Indemnización de perjuicios por daños sufridos en accidente ocurrido en obras realizadas por Essbio. Demanda solidaria de indemnización de perjuicios contra Essbio S.A.	22.03.2006	2° Juzgado Civil Chillán	491-2006	Pendiente dictación de sentencia.
La Interaméricana Cía. De Seguros y otros con Essbio S.A.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual.	2.10.2006	29° Civil Sgto.	c-014532	Terminado probatorio. Si bien la empresa es demandada, la defensa del juicio se encuentra cubierta por el seguro.
Puentes con ESSBIO S.A.	Indemnización de perjuicios	08.01.08	3° juzgado Civil de Concepción	9324-2007	Esperando que comience período probatorio.
Sepúlveda con Essbio S.A.	Demanda de indemnización de perjuicios	07.04.2008	2° juzgado civil de Chillan	51-2008	En período de discusión. Defensa del juicio cubierta por el seguro. En conversaciones para llegar a acuerdo
Delgado con Essbio S.A.	Demanda de indemnización de perjuicios	28.04.2008	3° juzgado civil de Concepción	2525-2008	Diligencias probatorias pendientes
Caamaño y otros con ESSBIO	indemnización de perjuicios	22.04.2009	1° Civil Concepción	9212-2008	pendiente contestación de la demanda.
Ibáñez con ESSBIO	indemnización de perjuicios	21.09.2009	1° Civil Concepción	6733-2009	Avenimiento presentado y con resolución pendiente, por 300 mil pesos.

Caratula	Materia	Fecha de inicio	Juzgado	Rol	Estado
Díaz Espinoza con ESSBIO S.A.	Juicio Sumario Indemnización de perjuicios por presunto daño ambiental	15.03.2007	1º Civil de Rancagua	9586-2008	Causa del Seguro, Esta es la misma causa que conocía el 3º Civil de San Miguel, la cual término por cuanto se acogió la excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal, la causa la envió el Tribunal a la Corte de Rancagua, en estos momentos se encuentra en estado de abandono del procedimiento.
Barrera con Feliú	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	01.07.2010	2° Juzgado Civil de Concepción	3191-2010	Pendiente contestación de la demanda. Causa cubierta por el seguro de responsabilidad civil.
Angulo con HRA Ingeniería y Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	31.08.2010	1 Juzgado Civil de Rancagua	3938-2010	Pendiente audiencia de conciliación.
Burgos Garrido y Otra con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	01.04.2011	Juzgado Civil de Laja	12.585	Pendiente contestación de la demanda. Causa cubierta por el seguro de responsabilidad civil.
Medina Araneda Luis con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	26.05.2011	1° Civil Concepción	3314-2011	Pendiente contestación de la demanda. Causa cubierta por el seguro de responsabilidad civil.

c) Otras contingencias

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad mantiene vigente Boletas de Garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por un total de M$9.474.098 (M$8.712.636 al 30 de junio 2011) por concepto de Cumplimiento de Programas de Desarrollo de Producción y Distribución de Agua Potable, y Disposición y Recolección de Aguas Servidas, como también para dar garantía al Cumplimiento de Prestación de Servicios de Producción y Distribución de Agua Potable y Servicio de Recolección y Disposición de Aguas Servidas por las distintas concesiones, conforme a la reglamentación sanitaria vigente.

ESVAL S.A.

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, por la suma de M$11.707.133 al 30 de junio de 2012, M$15.430.447 al 31 de diciembre de 2011.

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	30.06.2012 M$	31.12.2011 M$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	4.500.016	7.444.489
Serviu V Región	Esval S.A.	Boleta en garantía	417.789	372.117
Dirección Regional Vialidad	Esval S.A.	Boleta en garantía	14.708	11.571
Director Obras Hidr.	Esval S.A.	Boleta en garantía	245.804	250.312
Empresa de Transporte Ferroviario	Esval S.A.	Boleta en garantía	22.627	
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.534.604	2.486.141
Serviu IV Región	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	249.062	1.015.991
Essan S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.359.878	3.310.382
Dirección Regional Vialidad	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	7.184	10.344
Director Obras Hidr.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	249.129	187.572
Ministerio de Obras Públicas	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía		207.602
Dirección General del Territorio Marítimo	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía		111.332
Compañía Minera del Pacifico	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	106.332	22.594
Total			11.707.133	15.430.447

b) Pasivos contingentes

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

La Sociedad es parte de juicios que, en conjunto, podrían significar una pérdida estimada en M$159.579 (M$242.931 al 31 de diciembre de 2011), la cual ha sido provisionada.

Además, la Sociedad enfrenta diversos juicios civiles ordinarios principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M$6.387.105, aproximadamente.

Los juicios más significativos son los siguientes:

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
3027-2010	2º Civil Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esval S.A.	$111.092.505, más intereses penales (arts. 47 y 48 L. Rentas Municipales en relación arts. 53, 54 y 55 del Código Tributario).	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos municipales por rotura de pavimentos y ocupación de vía pública.	Sentencia de primera instancia desfavorable. Se dedujo recurso de apelación en actual tramitación. Rechazada apelación. Deducida casación en el fondo. Pendiente.
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esval S.A.	$105.000.000, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios extracontractual por existencia de alcantarillado en predio de la actora.	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Archivada. Probable fallo favorable a Esval S.A.

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	$274.115.736, más reajustes, intereses y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible de US$10.000.	Indemnización de perjuicios por inundación de viviendas.	En primera instancia. Período probatorio extraordinario en desarrollo. Probable fallo favorable a Esval S.A.
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esval S.A.	$774.519.791, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, derivada de supuesto incumplimiento por parte de Esval S.A.	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, pendiente de fallo. Probable fallo favorable a Esval S.A.
2026-2007	4 Civil Valparaíso	Riberas del Aconcagua con Esval S.A.	$394.517.123, más reajustes, intereses, costas más obligación de hacer. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios por daño a la propiedad por rebalse de alcantarillado.	En primera instancia concluida fase de discusión y de prueba. Dictada sentencia definitiva de primera instancia. Pendiente de notificación. Probable fallo favorable a Esval S.A.
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esval S.A.	$3.765.972.966, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por supuesto incumplimiento contractual.	En primera instancia. Archivada. Probable fallo favorable a Esval S.A.
3011-2010	1° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esval S.A.	$485.189.877, más intereses corrientes, reajustes y costas.	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos municipales por rotura y reposición de pavimentos.	En primera instancia. Opuestas excepciones a la ejecución, las que han sido recibidas a prueba. Fallo favorable que acoge las excepciones, aún sin notificar.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esval S.A.	$167.000.000, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF1400.	Indemnización de perjuicios en juicio ordinario civil por la muerte en accidente de tránsito del trabajador de la empresa, don Jaime Santibáñez Campos	En primera instancia. Dictada sentencia favorable de primera instancia que rechaza la acción deducida, en todas sus partes, sin costas. Pendiente notificación del fallo.

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
2736-2007	1º Civil de Valparaíso	Singecom Limitada con Esval S.A.	$506.168.583.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual y, en subsidio, extracontractual, por nulidad e incumplimientos de contratos que la actora celebró con Esval S.A.	Pendiente en primera instancia.
4147-2011	1º Civil de Valparaíso	Neira con Esval	$106.000.000.	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4146-2012	1º Civil de Valparaíso	Peña con Esval	$106.000.000.	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
4162-2011	5º Civil de Valparaíso	Neira con Esval	$106.000.000.-	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia

c) Además existen los siguientes juicios con cuantía no significativa, respecto de los cuales se espera un resultado favorable, según su materia, se pueden agrupar de la siguiente forma:

Materia	N°	Etapa procesal	Monto total involucrado $	
Indemnizaciones de perjuicios	24	Todas en primera instancia	823.244.562	Más dos de monto indeterminado
Servidumbres	3	Todas en primera instancia	297.638.825	Más una de cuantía indeterminada
Derechos Municipales	2	2 en primera instancia	95.773.199	
Restitución de propiedad	7	5 en primera instancia, 2 en segunda instancia	48.700.000	5 de cuantía indeterminada y 2 por 48.700.000
Cobro de pesos	3	2 en primera instancia y 1 en segunda instancia	87.814.300	
Acción ambiental	1	En primera instancia		Indeterminada
Interés difuso	1	En primera instancia		Indeterminada
Total de causas	41		1.353.170.886	

d) Al 30 de junio de 2012 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

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

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

Aguas del Valle S.A.

Actualmente la Sociedad enfrenta tres juicios civiles y uno laboral, significativos, indemnizatorios de perjuicios por la suma aproximada a M$886.200 y un juicio civil de cuantía indeterminada.

En el evento que se dicte sentencia desfavorable respecto de 3 de esos juicios que se identifican en los 2 cuadros siguientes y siempre que tal resolución tenga el carácter de firme y ejecutoriada, la radicación de los resultados de estos juicios en el patrimonio de ESSAN S.A. hoy ECONSSA CHILE o de Aguas del Valle S.A., corresponderá determinarla en su oportunidad en conformidad con lo dispuesto en el "Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de Concesiones Sanitarias" y sus respectivos anexos, suscrito entre la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A., ESSCO S.A. hoy ECONSSA CHILE y Aguas del Valle S.A., de 22 de Diciembre de 2003.

Los juicios significativos con cuantía determinada que quedan comprendidos en la regla señalada en el párrafo precedente, a excepción del último, son los siguientes:

INFORME DE JUICIOS AGUAS DEL VALLE S.A.					
N° Rol	**Tribunal**	**Partes**	**Cuantía**	**Origen**	**Estado Actual y Evaluación**
10-2007	3 Civil Coquimbo	Valdés Chirinos con Aguas del Valle S.A.	$100.000.000, más seguro por 30.000 UF y costas	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia de tubería de agua potable en predio de la actora.	Dictada sentencia de primera instancia desfavorable. Fallo de segunda instancia rebaja indemnización a pagar por Aguas del Valle de $142.560.000 a $100.000.000 Aguas del Valle S.A. interpone recurso de casación en el fondo que es rechazado por sentencia de 04.11.11. En espera del cúmplase de la sentencia.
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	$265.000.000.	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar.
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y Aguas del Valle	$407.200.000.	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal, archivada con fecha 23.03.11.
2588-2012	1º Juzgado de Policía Local de La Serena	Herrera y otra con Aguas del Valle S.A.	$114.000.000.	Indemnización de perjuicios por infracción a la Ley del Consumidor	Audiencia de contestación, conciliación y prueba pendiente.

Además existen los siguientes juicios, a los que también corresponde aplicar la misma regla del párrafo preindicado y respecto del cual se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa:

Materia	Causas N°	Etapa procesal	Monto involucrado $	
Servidumbre	1	Ambas en primera instacia	50.000.000	más 1 de cuantía Indeterminada
Total			50.000.000	

De otro lado, en el cuadro siguiente, se individualizan los juicios cuyos resultados afectarán exclusivamente a Aguas del Valle S.A. Bajo este carácter existe un juicio de cuantía no significativa, respecto del cual se espera un resultado favorable a los intereses de la Sociedad que, según su materia, y que se agrupa de la siguiente forma:

Materia	Causas N°	Etapa procesal	Monto involucrado M$
Indemnización de perjuicios	2	En primera instancia	105.200
Interés colectivo o difuso.			
Ley Protección al Consumidor (Illapel	1	En primera instancia	Indeterminado (1)
Protección al consumidor	1	En primera instancia	44.605
Servidumbre	1	En primera instancia	50.000
Total			199.805

(1) Se solicita devolución de sumas cobradas y aplicación de multas.

35. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros:

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

A la fecha de los presentes Estados Financieros las empresas están en pleno cumplimiento de los covenants establecidos en los referidos contratos.

Inversiones Southwater Ltda.

A contar del 1 de enero de 2010 la Matriz ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants de los contratos asociados a la emisión de los bonos con el publico series C y E, desde los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (Chile GAAP) a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a continuación se adjuntan tablas de homologación, validados por los auditores externos de la empresa.

Adicionalmente se utilizará la misma tabla de cálculo para el bono público serie I colocado el 8 de diciembre de 2011.

- Homologación por ratio

Ratios	Rubros según FECU chile GAAP definidos en los contratos	Rubro según NIIF Expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios
Estados financieros consolidados Relación Deuda Financiera / EBITDA Anual Ajustado	((Deuda Financiera Neta)/(Resultado de Explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el emisor de Inversiones OTPPB Chile II Ltda.))	((Otros Pasivos Financieros Corrientes (menos Aportes Financieros Reembolsables) + Otros Pasivos Financieros no Corrientes (menos Aportes Financieros Reembolsables)Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Depósitos a plazo e inversiones en pagarés con vencimiento dentro de un año o que garanticen el cumplimiento de pagos de intereses y capital de los bonos mantenidos por la matriz y filiales (incorporados en IFRS en el rubro "otros activos financieros corrientes") / (Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el Emisor de Inversiones OTPPB Chile II Limitada, que no estén consideradas dentro de las partidas anteriores))
Estados financieros consolidados Razón de cobertura de gastos financieros netos = (EBITDA Ajustado / Gasto Financiero neto)	((Resultado de explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles)/ (Gastos Financieros – ingresos financieros + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el emisor de Inversiones OTPPB Chile II Ltda.)	((Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos, por naturaleza + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el Emisor de Inversiones OTPPB Chile II Limitada, que no estén consideradas dentro de las partidas anteriores) / (Costos financieros - Ingresos financieros))

Ratios	Rubros según FECU chile GAAP definidos en los contratos	Rubro según NIIF Expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios
Estados financieros individual Relación Ingreso de efectivo / Deuda financiera corto plazo	((Flujo Neto Originado por Actividades de Operación + Intereses Pagados (valor absoluto) + Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas + Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas) / Deuda financiera de corto plazo	((Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación +Intereses Pagados (de actividades de operación, valor absoluto) + cobros a entidades relacionadas + dividendos recibidos (actividad de inversión) + intereses recibidos (actividad de inversión) + otros cobros procedentes de reducción de capital o ventas de participaciones en entidades controladas) / Deuda financiera de corto plazo)
Estados Financieros Consolidados Relación Venta Activos Enajenados	Garantía >= ((Capital Insoluto + intereses devengados de los bonos) / (Deuda con otros acreedores) * (Venta neta del activo esencial enajenado, de acuerdo a lo definido en el contrato))	(Garantía >= ((Capital Insoluto + intereses devengados de los bonos) / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes) * (Venta neta del activo esencial enajenado, de acuerdo a lo definido en el contrato))

Restricciones con los bonos al público:

Al 30 de junio de 2012, Inversiones Southwater Limitada con respecto a las obligaciones que mantiene vigentes con los tenedores de bonos está sujeta a resguardos (covenants) normales para este tipo de transacciones, los cuales se detallan a continuación:

- **Relación Deuda Financiera Neta/EBITDA Ajustado,** debe ser menor a 6,5 veces y es 5,85 veces.

- **Relación EBITDA Ajustado/Gastos Financieros Netos,** debe ser mayor a 2 veces y es 3,7 veces.

- **Relación Venta de Activos Enajenados:** El Emisor no podrá vender, ceder, transferir, ni permitirá que las filiales Southwater vendan, cedan o transfieran, los activos esenciales, a excepción si se hace a una sociedad controlada en al menos noventa y nueve por ciento por el emisor o se efectúa para cumplir una disposición legal, reglamentaria, administrativa o judicial. Sin embargo, si el activo esencial enajenado en virtud de las excepciones mencionadas anteriormente fueran acciones emitidas por Essbio S.A. o Esval, el emisor deberá ofrecer una garantía a los tenedores de bonos por un monto igual o superior a su prorrata en el activo enajenado.

Adicionalmente existen resguardos que deben cumplirse para que la Sociedad pueda efectuar reparto de flujos de dinero a los socios:

- **Relación Ingresos de Efectivos de los últimos doce meses y / la Deuda Financiera corto plazo**, debe ser mayor o igual a 1,4 veces (a nivel individual) y es 1,79 veces.

ESSBIO S.A.

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de junio de 2012 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

- Restricciones por emisión de bonos y préstamos

  Al 30 de junio de 2012, la Sociedad con respecto a las obligaciones que mantiene vigentes con los tenedores de bonos, y con bancos nacionales está sujeta a resguardos (covenants) normales para este tipo de transacciones. En relación con los presentes estados financieros la Sociedad ha dado cumplimiento a estos covenants.

- Restricción bonos Serie D

  Al 30 de junio de 2012 y 2011 la sociedad cumple con los covenants determinados en función de lo requerido por los bancos, los cuales son los siguientes:

  Covenants: Relación pasivo exigible/patrimonio inferior a 1,5 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 1,2 veces (1,2 veces al 30 de junio 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

  Covenants: Cobertura de gastos financieros netos, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 30/06/2012 igual a 6,8 veces (5,9 veces al 30 de junio 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

- Restricción bonos Serie E

  Covenants: Relación Deuda Financiera (Bruta)/EBITDA inferior a 5,5 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 4,3 veces (4,3 veces al 30 de junio 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

- Restricciones con los bancos por los préstamos

  Covenants por préstamo con el banco BICE, Índice de endeudamiento inferior a 1,4 veces, siendo en la actualidad 1,2 veces (1,2 veces al 30 de junio 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

  Covenants por préstamo con banco Corpbanca: Índice Deuda Financiera Neta / EBITDA, inferior a 5,5 veces, siendo al 30/06/2012 igual a 4,2 veces. Índice cobertura de gastos financieros, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 30/06/2012 igual a 6,8 veces, de acuerdo al cálculo según IFRS.

  Covenants como aval por préstamo de Biodiversa S.A. con banco de Chile: Índice Deuda Financiera Neta / EBITDA, inferior o igual a 5,5 veces, siendo al 30/06/2012 igual a 4,4 veces. Índice cobertura de gastos financieros, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 30/06/2012 igual a 6,8 veces, de acuerdo al cálculo según IFRS.

BIODIVERSA S.A.

Con fecha 03 de junio 2011, Biodiversa S.A. contrato un préstamo con el Banco de BICE por UF 45.837,58 a 3 años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 5,02% (anual), igual a TAB UF 180 días más un spread de 0,50% anual.

Con fecha 14 de noviembre 2011, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con aval de ESSBIO S.A. con el Banco de Chile por UF451.604,66 a 10 años con pagos semestrales a contar del año 2015. La tasa de interés es 4,15% (anual) fija.

No existen garantías, contingencias ni restricciones que afecten a la Sociedad al 30 de junio de 2012.

ESVAL S.A.

a) Restricción por emisión de bonos

En Esval se mantienen restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

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

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

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

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

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

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

- Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a dos coma cero en los Estados Financieros (aplica a Series de Bonos K, M y O).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Restricción por emisión de Efectos de Comercio (Esval)

- Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces durante el año dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante. Esta relación será verificada en los estados financieros trimestrales, a contar de la fecha de la Escritura de Emisión.
- Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a dos coma cero y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en los Estados Financieros.
- Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esval S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que el Esval S.A. es titular o que explota Esval S.A., en la medida que tales seguros se encuentren disponibles y su costo resulte económicamente razonable atendido el valor del activo, la cobertura y el riesgo asegurable.
- No efectuar transacciones con personas relacionadas de Esval S.A. en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Con respecto a la sociedad Aguas del Valle S.A. /i/ mantener, directa o indirectamente, la propiedad de al menos dos tercios de sus acciones o de cada una de las series de sus acciones, de corresponder; y, /ii/ mantener su control.
- A que la sociedad Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; /iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiere percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO.

c) Crédito Banco BBVA

- Entregar al Banco, dentro de los sesenta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los Estados Financieros Consolidados del Deudor.
- Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en la letra anterior, un certificado emitido por el gerente genera y/o el gerente de finanzas del Deudor o por quienes hagan sus veces, que certifique que no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, o algún incumplimiento.
- Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo principal del Deudor tenga conocimiento de : a) la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o de algún incumplimiento; b) cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo que pueda causar un Efecto Importante Adverso; c) cualquier circunstancia o hecho que pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudo o de sus filiales.

- El Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus filiales mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus filiales mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria.
- El Deudor y/o las filiales deberá procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.
- Mantener en sus Estados Financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y Ebitda Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior o igual a cinco como cincuenta veces.
- Mantener una Cobertura de Gastos Financieros, mayor o igual a dos veces.
- El Deudor no podrá constituir, otorgar o permitir la existencia de, y procurará que sus filiales no constituyan, otorguen o permitan la existencia de, garantías personales para caucionar obligaciones de terceros y/o Gravámenes, sobre sus bienes raíces o muebles, su propiedad intelectual o cualquier otro activo, tangible o intangible, de su propiedad a la fecha del presente instrumento o que adquiera en el futuro, con la sola excepción de la constitución de Gravámenes Permitidos y las garantías personales y/o Gravámenes que se constituyan para caucionar obligaciones de filiales que se encuentren constituidos a la fecha de este instrumento.
- El Deudor no podrá celebrar o permitir la existencia de, y procurará que sus filiales no celebren ni permitan la existencia de, cualquier contrato, acuerdo o convenio que limite, restrinja o condicione la constitución de garantías reales sobre cualquiera de sus bienes o activos, salvo que dichos contratos, acuerdos o convenios permitan al Deudor o a sus filiales otorgar garantías reales a favor del Banco por el total de las cantidades adeudadas, en capital e intereses, con excepción de las cláusulas contenidas en los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio actualmente suscritos y que se suscriban en el futuro por el Deudor referidas a (Uno) Mantener activos libres de gravámenes, según los Estados Financieros, por un valor de al menos uno coma cinco veces al monto del total de cada emisión de deuda contenida en cada uno de los respectivos contratos de emisión de bonos y efectos de comercio; (Dos) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la Filial Aguas del Valle S.A. de propiedad del Deudor; y (Tres) Que la Filial Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO (Contrato de transferencia del derecho de explotación de concesiones sanitarias de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A./"ESSCO"/, suscrito por Aguas del Valle S.A., como operador, y por la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A., por escritura pública de fecha veintidós de diciembre de dos mil tres; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. en virtud del Contrato ESSCO;/iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiere percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO.

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

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

36. MEDIO AMBIENTE

Inversiones Southwater Ltda.

La sociedad en forma directa no se ve afectada por contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente, si en forma indirecta.

Essbio S.A.

A continuación se detallan los desembolsos efectuados al 30 de junio de 2012, relacionados con inversiones que afectan en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente:

Obra	Monto activado 2011 M$	Monto total M$	Año terminado 2011
Recolección de Aguas Servidas			
Reconstruccion Peas Hualpencillo - Talcahuano	588.171	726.000	2012
Reconstruccion Peas Sosa Sector Ifarle - Talcahuano	373.867	407.000	2012
Reemplazo 970 M Redes As Localidad De Arauco, Afectadas Tras Terremoto - Arauco	277.280	405.972	2012
Reconstruccion Total Peas Central Sur - Coronel	274.832	301.520	2012
Reemplazo redes PS Talcahuano	274.214	274.214	2012
Extensiín de Red y Mejoramiento peas carrera Mall del Centro, Concepción	261.646	550.289	2012
Renovación 500 ML colecttor aguas servidas sector Colcura localidad de Lota	236.000	236.000	2012
Construcción peas La Vega Hualpen - Talcahuano - Talcahuano	232.000	290.000	2012
Reemplazo de 1168 Redes PS HDPE D-225-3-15-450 MM Grupo 2-B calle La Vega Talcahuano	224.960	456.000	2012
Rehabilitación peas Alemparte - Talcahuano	220.780	222.571	2012
Total	2.963.750	3.869.566	
Tratamiento de Aguas Servidas			
Mejoramiento De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas Chillan	2.517.974	4.043.458	2012
Reconstrucción De Emisario Submarino Penco - Lirquén.	1.333.969	1.934.234	2012
Mejoramiento De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas Los Angeles	1.228.336	2.021.729	2012
Mejoramiento Emisario Talcahuano	940.800	1.500.000	2012
Reconstrucción Completa De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas Coronel Sur.	819.253	1.333.820	2012
Mejoramiento Ptas Rancagua Desid Filtro De Banda	306.416	337.811	2012
Mejoramiento De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas San Ignacio	214.629	303.259	2012
Mejoramiento De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas Pemuco	214.629	303.259	2012
Mejoramiento De Planta De Tratamiento De Aguas Servidas Peumo	200.304	278.200	2012
Sistema De Deshidratado Movil Para Lagunas	179.076	252.716	2012
Total	7.955.386	12.308.486	

Esval S.A.

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

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

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

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

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

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

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

En marzo de 2011 Esval S.A. fue re-certificado bajo los estándares de la Norma ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007, por la empresa Bureau Veritas Certification-Chile. A la fecha ya se han efectuado dos auditorías de seguimiento, no encontrándose no conformidades al sistema.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

Esval S.A.

Regularización por normas ambientales: 182 millones (monto aproximado).

Aguas del Valle S.A.

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

Monitoreos Ambientales:

La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar 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 2012 a M$180.492 (M$133.606 al 30 de junio de 2011).

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.2001.

37. HECHOS POSTERIORES

Esval

El 02 de agosto de 2012, en la Sesión Ordinaria del Directorio de Esval S.A., se acordó repartir un dividendo provisorio de $0,00025 por cada acción de la Sociedad, con cargo a las utilidades del ejercicio 2012. El monto de este dividendo provisorio no supera el 80% de las utilidades que provienen del ejercicio 2012 y que se han verificado al cierre del mes de marzo de 2012. Dicho dividendo se pagará a partir del 28 de agosto de 2012. Este dividendo se encuentra provisionado al 30 de junio de 2012, ya que esta contenido en la política de dividendos de la Sociedad para el año 2012.

Es importante hacer presente que el acuerdo del Directorio modifica la política de dividendos expuesta por el Directorio a la Junta de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012, oportunidad en que se informó a la Junta la política de repartir este primer dividendo provisorio siempre que él no superara el 80% de las utilidades que provinieran del ejercicio 2012 y que se verificarían al cierre del mes de junio de 2012.

Con fecha 13 de agosto de 2012, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 9° inciso 2° y 10° de la Ley 18.045, y de conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó sobre los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de agosto de 2012.

Entre el 01 de julio de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

****