

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

Estados Financieros Consolidados Intermedios  
Correspondientes al período terminado  
al 31 de marzo de 2012

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

Contenido:

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

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

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

	<b>Nota N°</b>	<b>31.03.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	43.539.229	63.573.046
Otros activos financieros, corrientes	7	20.158.933	
Otros activos no financieros, corrientes	15	2.561.344	2.783.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	51.923.468	49.752.563
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	419.945	425.912
Inventarios	11	1.136.636	1.123.436
Activos por impuestos, corrientes	16	525.457	1.143.949
Activos corrientes totales		<u>120.265.012</u>	<u>118.802.781</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	32	5.451.595	4.850.139
Otros activos no financieros, no corrientes	18	95.381.594	94.348.395
Derechos por cobrar, no corrientes	8	742.780	608.970
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	10.695.276	10.344.874
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	151.930.809	151.941.471
Plusvalía	13	1.593.820	1.593.820
Propiedades, plantas y equipos	14	1.207.330.983	1.209.725.615
Total de activos no corrientes		<u>1.473.126.857</u>	<u>1.473.413.284</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>1.593.391.869</u></u>	<u><u>1.592.216.065</u></u>

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

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Nota N°	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	43.050.030	50.657.365
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	18.559.568	23.502.316
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	428.706	146.412.885
Otras provisiones, corrientes	21	594.713	492.748
Pasivos por Impuestos, corrientes		2.189.746	3.261.142
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	4.301.764	5.359.911
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	7.854.772	5.969.907
<b>Pasivos corriente totales</b>		<b>76.979.299</b>	<b>235.656.274</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	740.983.479	736.029.813
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	71.206.542	69.491.095
Otras provisiones, no corrientes	21	1.003.945	996.588
Pasivos por impuestos diferidos	17	134.693.779	132.695.366
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	2.734.723	2.835.260
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	2.937.890	2.962.187
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>953.560.358</b>	<b>945.010.309</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.030.539.657</b>	<b>1.180.666.583</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital emitido	24	462.251.729	315.884.197
Ganancias acumuladas	24	53.115.011	48.156.819
Otras reservas	24	(13.407.414)	(13.407.414)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>501.959.326</b>	<b>350.633.602</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>60.892.886</b>	<b>60.915.880</b>
<b>Patrimonio total</b>		<b>562.852.212</b>	<b>411.549.482</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.593.391.869</b>	<b>1.592.216.065</b>

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
		M\$	M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (Pérdida):</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	70.325.494	59.841.491
Otros ingresos por naturaleza	25	327.209	210.655
Materias primas y consumibles utilizados	26	(8.535.541)	(6.994.866)
Gastos por beneficios a los empleados	27	(6.898.947)	(6.006.951)
Gasto por depreciación y amortización	28	(12.637.845)	(10.634.013)
Otros gastos, por naturaleza	30	(16.140.298)	(11.781.201)
Otras ganancias (pérdidas)		(490.916)	(93.792)
Ingresos financieros	31	1.155.483	712.153
Costos financieros	29	(9.653.465)	(8.254.005)
Diferencias de cambio	29	5.915	(843)
Resultado por unidades de reajuste	29	(8.882.236)	(3.660.877)
Ganancia antes de impuestos		8.574.853	13.337.751
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(2.896.409)	(3.095.682)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		5.678.444	10.242.069
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia		5.678.444	10.242.069
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.958.192	3.732.879
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		720.252	6.509.190
Ganancia		5.678.444	10.242.069

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

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	<u>Acumulado</u>	
	<u>01.01.2012</u>	<u>01.01.2011</u>
	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Estado de otros resultados integrales:</b>		
Ganancia	5.678.444	10.242.069
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:</b>		
Cobertura de flujo de caja		
Ajustes por conversión		
Otros ajustes al patrimonio neto		
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total</b>		
<b>Resultados de ingresos y gastos integrales</b>	<u>5.678.444</u>	<u>10.242.069</u>
<b>Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:</b>		
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora	4.958.192	3.732.879
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras	720.252	6.509.190
<b>Resultados de ingresos y gastos integrales</b>	<u>5.678.444</u>	<u>10.242.069</u>

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

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO 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 año actual 01.01.2012	315.884.197	(13.407.414)	48.156.819	350.633.602	60.915.880	411.549.482
Ganancia o (pérdida)			4.958.192	4.958.192	720.252	5.678.444
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	<u>146.367.532</u>			<u>146.367.532</u>	<u>(743.246)</u>	<u>145.624.286</u>
Saldo final año actual al 31.03.2012	<u><u>462.251.729</u></u>	<u><u>(13.407.414)</u></u>	<u><u>53.115.011</u></u>	<u><u>501.959.326</u></u>	<u><u>60.892.886</u></u>	<u><u>562.852.212</u></u>
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			3.732.879	3.732.879	6.509.190	10.242.069
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				0	<u>(3.106.325)</u>	<u>(3.106.325)</u>
Saldo final año anterior al 31.03.2012	<u><u>315.884.197</u></u>	<u><u>7.010.638</u></u>	<u><u>52.406.463</u></u>	<u><u>375.301.298</u></u>	<u><u>207.591.595</u></u>	<u><u>582.892.893</u></u>

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
 POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
<b>Estado de flujos de efectivo:</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	80.197.110	69.685.567
Otros cobros por actividades de operación	811.422	4.406.440
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(31.245.984)	(27.587.408)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.124.689)	(7.028.340)
Otros pagos por actividades de operación	(6.819.295)	(6.007.315)
Intereses pagados	(3.245.026)	(3.345.529)
Intereses recibidos	584.666	313.512
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(401.813)	(548.363)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(29.933)	
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>31.726.458</u>	<u>29.888.564</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	18.421	15.891
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.526.937)	(13.246.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(20.000.000)	3.245.470
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(35.508.516)</u>	<u>(9.985.196)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.620.596
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		87.500
Préstamos de entidades relacionadas		87.500
Pagos de préstamos	(15.073.528)	(17.374.154)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(17.100.000)
Dividendos pagados por filiales a accionistas minoritarios	(216.511)	(16.222.260)
Intereses pagados	(1.121.114)	(14.686.203)
Otras entradas (salidas) de efectivo	89.214	8.449.634
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(16.321.939)</u>	<u>(55.224.887)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(20.103.997)	(35.321.519)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	70.180	252.030
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(20.033.817)	(35.069.489)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>63.573.046</u>	<u>37.348.926</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>43.539.229</u>	<u>2.279.437</u>

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

## 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	27
4. REVELACIONES DE LOS JUICIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	30
5. SEGMENTOS DE NEGOCIO	32
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	35
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	36
8. DEUDORES, DERECHOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	36
9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	38
10. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	39
11. INVENTARIOS	42
12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	43
13. PLUSVALIA	45
14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	46
15. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	48
16. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	48
17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	49
18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	51
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	52
20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	58
21. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	58
22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	60
23. OPERACIONES DE LEASING	60
24. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	61
25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	62
26. MATERIAS PRIMAS Y COMBUSTIBLES UTILIZADOS	63
27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	63
28. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION	64
29. COSTOS FINANCIEROS	64
30. OTROS GASTOS POR NATURALEZA	65
31. INGRESOS FINANCIEROS	65
32. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	66
33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	67
34. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES	76
35. MEDIO AMBIENTE	84
36. HECHOS POSTERIORES	86

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
(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 Esva 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., Esva 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 31 de marzo de 2012, el Grupo cuenta con 1720 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 Bio Bio, alcanzando un total de clientes ascendente a 688.953.

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, Essbio cuenta con la Filial no sanitaria Biodiversa, 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 Hera Ecobio S.A. 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 Southwater Ltda. ("ISL"), filial de AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo cuenta con 1.193 empleados.

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

Esva 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 Esva 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 Southwater Ltda. ("ISL"), Filial de AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

Esva S.A. y Filiales, mantienen una dotación de 527 trabajadores, de los cuales 65 corresponden a gerentes, subgerentes y jefes de departamentos.

## **Otras inversiones**

### **Nuevosur**

Nuevosur es la cuarta empresa sanitaria más importante de Chile. Con presencia en 30 localidades, la empresa atiende a más de 227 mil clientes de la Región del Maule, entregando servicios de producción y distribución de agua potable; evacuación y descontaminación de aguas servidas, así como tratamiento de residuos líquidos industriales y asistencia técnica a sistemas de agua potable rural.

Los servicios gerenciales y de administración general de Nuevosur son prestados por la sanitaria Essbio, con operaciones en las regiones de O'Higgins y del Biobío, de manera que en conjunto ambas empresas atienden a casi 3 millones 600 mil personas.

Nuevosur 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.

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Inversiones Southwater Ltda. y Filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo 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 Filiales.

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 las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios y períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

- b) **Moneda** - 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:

	31-mar-12	31-dic-11	31-mar-11
	\$	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	22.533,51	22.294,03	21.578,26
Dólar (USD)	487,44	519,20	479,46
Euros	650,76	675,20	680,47

- 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.

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 (Esva), por el método de integración global.

Con fecha 17 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 Esva 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 Esva 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:

Estados financieros al 30 de junio de 2011	Esva S.A. M\$	Control Valor Justo M\$	Control Esva Fair Value M\$
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

Estados financieros al 30 de junio de 2011	Essbio S.A. M\$	Control Valor Justo M\$	Control Esva Fair Value M\$
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 pérdida de control se contabilizan dentro del patrimonio. De acuerdo a lo anterior, los aumentos de participación en Essbio S.A. y Esva S.A. (sociedades ya controladas), dieron origen a un cargo en otras reservas por M\$20.418.052.

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 ha efectuado una determinación preliminar de la asignación de los Valores Justos tomando como base los mismos valores considerados en la compra inicial y alocándolos igualmente sobre 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.) compró el 100% de la empresa Hera 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 Hera Ecobío S.A. a través de una nueva filial creada para la adquisición denominada Inversiones Biodiversa Ltda. por M\$12.752.264.

En base a la información disponible a la fecha de compra, Biodiversa S.A. 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, al 15 de Noviembre de 2011 se originó una Plusvalía 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:

<b>ACTIVOS</b>	Saldo Valor Justo M\$	<b>PASIVOS</b>	Saldo 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
	<hr/>		<hr/>
Total Activos	<u>13.155.085</u>	Total Pasivos	<u>13.155.085</u>

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.

Por la combinación de negocios, en la adquisición de la empresa Hera Ecobío S.A., surgieron activos intangibles, asignados a la relación de clientes y derechos y licencias de operación de proyectos, valorados en M\$ 10.361.000, con un período de amortización en 25 años y que al 31 de diciembre de 2011 registra un saldo por amortizar de M\$10.291.926.

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

Las participaciones directas corresponden a lo siguiente:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	%	%
• Inversiones OTPPB Chile I Ltda.	99,947488	99,947488
• Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	99,900630	99,900630
• Inversiones OTPPB Chile III Ltda.	99,927241	99,927241

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.

Las 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\$
<b>31.03.2012</b>					
OTPPB Inversiones Chile I y Filial	45.317.412	617.952.827	18.061.861	291.845.372	353.363.006
OTPPB Inversiones Chile II	4.977	90.771.513	31.000		90.745.490
OTPPB Inversiones Chile III y Filial	48.250.110	764.402.517	47.967.618	328.197.985	436.487.024
Total Filiales al 31.03.2012	<u>93.572.499</u>	<u>1.473.126.857</u>	<u>66.060.479</u>	<u>620.043.357</u>	<u>880.595.520</u>
<b>31.12.2011</b>					
OTPPB Inversiones Chile I y Filial	39.688.764	617.465.213	19.308.672	288.136.377	349.708.928
OTPPB Inversiones Chile II	5.707	90.421.111			90.426.818
OTPPB Inversiones Chile III y Filial	47.108.255	765.526.960	56.966.924	327.803.231	427.865.060
Total Filiales al 31.12.2011	<u>86.802.726</u>	<u>1.473.413.284</u>	<u>76.275.596</u>	<u>615.939.608</u>	<u>868.000.806</u>

#### 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, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años.

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

Para algunos grupos 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 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** - 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, en el Grupo son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. En el caso de préstamos destinados a la compra de participación, dichos montos son reconocidos como gasto en el período en que se devengaron y realizaron.

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.), 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.

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, 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 **Esva 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 las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

**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.

- I) Propiedades, Plantas y Equipos** - Las Filiales de la Compañía optaron por registrar los elementos de propiedades plantas y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la 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 de 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 valorizar a costo atribuido, esto es considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido según la exención permitida en NIIF 1.

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

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

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

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

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- 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 Esva 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, acuerdos de Concesión, por corresponder a acuerdos de servicios de concesión público-privado donde: (i) el otorgador controla o regula que servicios debe proveer el operador con la infraestructura, a quién debe proveerlos, y a qué precio, y; (ii) el otorgador controla a través de propiedad, beneficio designado u otros algún interés residual significativo en la infraestructura al término del acuerdo.

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este 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.

La plusvalía corresponde a la adquisición de Biodiversa, por parte de la Filial Essbio en el mes de Noviembre de 2010.

Con respecto a la plusvalía generada en 2011 por la adquisición de Hera Ecobio S.A. ver Nota 2n y Nota 13.

**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.

- o) 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

- p) 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.

**q) 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.

**r) Instrumentos Financieros**

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

- ii) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del capital efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.
- iii) **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

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

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- v) **Pasivos financieros:** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.
- vi) **Clasificación como deuda o patrimonio:** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- vii) **Instrumentos de patrimonio:** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

- viii) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados:** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
- ix) **Otros pasivos financieros:** Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Posteriormente éstos son valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

- x) **Derivados implícitos:** La 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.

#### t) **Estado de flujo de efectivo**

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

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja, bancos, depósitos a plazo y fondos mutuos. 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.

- u) **Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción en las Filiales se calcula como el cociente 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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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.

- v) **Dividendos** – Para la Matriz Inversiones Southwater Ltda., los socios definen en el momento de la distribución el monto del retiro a distribuir.
- w) **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.
- x) **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, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	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 desreconocimiento 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.

### Enmienda 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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	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 remediones 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

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**

#### **a. Políticas de Gestión de Riesgo**

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

#### **b. Factores de Riesgo**

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

Durante el año 2012, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados en el año 2011, 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

**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.

**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	31.03.2012	31.12.2011
	%	%
Fija	100	100
Variable	<u>0</u>	<u>0</u>
Totales	<u><u>100</u></u>	<u><u>100</u></u>

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.

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 31 de diciembre de 2011, 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.

**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. REVELACIONES DE LOS JUICIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES 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 el menor valor**

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado 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 N° 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 Esvál S.A., para las cuales se detalla a continuación como se gestionan sus negocios:

**En Essbio**

El sistema de control de gestión de Essbio analiza el negocio desde la perspectiva de una mezcla de activos que se utilizan para prestar servicios sanitarios para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de rendimiento se analizan en términos agregados. Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio. Basado en lo anterior la Administración segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- Operaciones relacionadas con el giro de sanitarias (Agua).
- Operaciones no relacionadas con el giro de sanitarias (No Agua).

**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. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes o desindexaciones adicionales ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación.

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.

Como ésta Filial indirecta opera en las regiones de O’Higgins y del Biobío, todas ubicadas en el Centro-Sur de Chile, no es aplicable una segmentación geográfica.

## Principales Clientes

Dirección General de Gendarmería de Chile; Astilleros y Maestranza ; Gendarmería de Chile CCP de Concepción; Mall Plaza del Trébol S.A.; Módulos W.I.K; Universidad de Concepción Biomedicina; Enap Refinerías S.A.; Coca Cola Embonor S.A; Congelados del Pacífico S.A.; Hospital Clínico Herminda Martín; Hospital Guillermo Grant B.; Hospital Regional de Concepción.

## En Esva

Esva 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 Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes, Tratamiento de Exceso de Riles y ventas de S.O.S (soluciones sanitarias a personas, empresas e instituciones), etc. En este segmento se encuentra clasificada Aguas del Valle S.A.

En el Segmento Región de Valparaíso se involucran los servicios sanitarios que permite la entrega de Productos y Servicios de producción, distribución de agua potable junto con la recolección y tratamiento de aguas servidas, desarrollados operacionalmente en la V Región. También se incluyen otras prestaciones como Corta y Reposición, Cargo Fijo por Grifos, Despacho Postal, Ventas de Agua Potable en Aljibes, Tratamiento de Exceso de Riles y ventas de S.O.S (soluciones sanitarias a personas, empresas e instituciones), etc. En este segmento se encuentra clasificada Esva 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. N°70 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 N° 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 N° 59 (29.01.2010) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo entraron en vigencia el 01 de marzo de 2010.

• Detalle de partidas significativas de gastos.

➤ Segmentos Región de Coquimbo

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

➤ Segmento Región de Valparaíso

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

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

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

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

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Bancos	1.460.683	1.026.189
Depósitos a plazo	28.195.837	40.943.624
Fondos Mutuos	2.440.081	6.845.787
Pactos con compromisos de retroventa	11.442.628	14.757.446
	<u>43.539.229</u>	<u>63.573.046</u>
Totales		

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:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Dépositos a plazo UF (1)	<u>20.158.933</u>	<u>                    </u>

Valores incluyen intereses devengados a la fecha de cierre. Corresponde a depósitos a plazo que garantizan el cumplimiento de los pagos de intereses y capital de los bonos mantenidos por la Matriz y Filiales, los cuales se encuentran en custodia en el Banco Santander, y sólo pueden ser liquidados a la fecha de vencimiento, la cual coincide con los pagos de capital e intereses de corto plazo. Al cierre de marzo de 2012, no existen depósitos a plazo con restricciones.

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

	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores por ventas (1)	60.867.182	1.709.297	57.159.206	1.446.654
Provisión incobrables	(12.692.618)	(966.517)	(12.104.020)	(837.684)
Documentos por cobrar	248.208		319.663	
Provisión incobrables	(138.203)		(145.886)	
Deudores varios	4.746.971		5.631.669	
Provisión incobrables	<u>(1.108.072)</u>		<u>(1.108.069)</u>	
Totales	<u>51.923.468</u>	<u>742.780</u>	<u>49.752.563</u>	<u>608.970</u>

(1) Deudores por ventas (neto), el aumento se explica en parte por la combinación de negocios realizada por la Filial Indirecta Essbio S.A., quien en noviembre de 2011 a través de su filial Biodiversa S.A. adquirió la propiedad de Hera Ecobio S.A., la cual al 31 de diciembre de 2011 mantenía deudores por venta M\$1.292.923 (ver nota 2f).

La Compañía clasifica 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.

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Detalle de estimación de Incobrables contabilizada		
Saldo inicio	14.195.659	12.010.315
Cargos durante el período	(8.660)	(69.818)
Aumento / disminución de provisión (efecto en resultado)	<u>718.411</u>	<u>2.255.162</u>
Total	<u>14.905.410</u>	<u>14.195.659</u>

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 2.16 2.q.

En Esva el período medio es de 2,01 meses y para Aguas del Valle 1,66 meses.

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con antigüedad menor de tres meses	42.158.365	38.251.252
Con antigüedad entre tres y seis meses	4.764.467	473.870
Con antigüedad entre seis y doce meses	1.017.138	978.395
Con antigüedad mayor a doce meses	4.726.278	3.656.670
Clientes por otros servicios	<u>                    </u>	<u>7.001.346</u>
Totales	<u><u>52.666.248</u></u>	<u><u>50.361.533</u></u>

## 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\$
<b>31 de marzo de 2012:</b>		
Valores negociables	Pesos	2.440.081
Depósitos a plazo	UF	8.416.278
Depósitos a plazo	Pesos	39.938.493
Pactos	Pesos	11.442.628
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes	Pesos	52.666.248
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corrientes y no corrientes	Pesos	<u>11.115.220</u>
Total		126.018.948
Bancos		<u>1.460.683</u>
Total		<u><u>127.479.631</u></u>
<b>31 de diciembre de 2011:</b>		
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	<u>10.770.786</u>
Total		123.679.176
Bancos		<u>1.026.189</u>
Total		<u><u>124.705.365</u></u>

El valor justo de los Instrumentos financieros no difiere de su valor contable al 31 de marzo 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	31.03.2012		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	363.286		365.121	
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Contrato servicio de análisis	\$ no reajustables	56.659		60.791	
Inversiones Río Teno	76.025.894-6	Socio Indirecto	Préstamos cuenta corriente	UF + 9,5%		10.444.610		10.102.420
Inversiones Río Claro	76.004.139-4	Socio Indirecto	Préstamos cuenta corriente	UF + 9,5%		250.666		242.454
Total					419.945	10.695.276	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	31.03.2012		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	406.706		271.013	
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Préstamos cuenta corriente	UF	9.135	332.018	4.111	328.490
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Arriendo de laboratorio	\$ no reajustables	12.865		10.322	
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	Pesos + 0,3%		17.378.288		17.365.262
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	UF + 9%		53.496.236		51.797.343
Andescan II SpA	76.155.013-6	Accionista común	Préstamos	UF			146.127.439	
Total					428.706	71.206.542	146.412.885	69.491.095

### b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado Integrales 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	31.03.2012		31.03.2011	
						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	\$	649.596	77.952	547.643	65.717
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	47.187	(47.187)	330.310	(47.187)
Asesorías e Inversiones Santa Cecilia Ltda.	78.482.880-8	Chile	Ejecutivo Holding	Asesorías Financieras	US	13.559	(13.559)	442.568	(32.383)
Lago Peñuelas S.a.	96.846.610-0	Chile	Accionista Común	Tarifa Interconexión	\$				
Corporación de Fomento de la Producción	60.706.000-2	Chile	Accionista	Dividendos	\$	529.428		6.054.993	
Total						1.241.904	15.072	7.692.771	(331.110)

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 todas las transacciones 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 31 de marzo 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 Sociedad Essbio es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, encontrándose en la actualidad un cargo vacante, 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 siete miembros, 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 Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2011, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2011. El detalle de los honorarios del período 2011 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.

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

El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2012 a los directores de Filiales y a los miembros de los Comités de Apoyo, se presenta a continuación:

Director	Dieta por asistencia M\$	Remuneración M\$	Comité de apoyo al gobierno Corporativo M\$
<b>Essbio S.A.</b>			
Jorge Adolfo Lesser García-Huidobro		24.266	2.696
Juan Pablo Armas Mac Donald	3.033	3.033	2.696
Olivia Penélope Steedman	3.033	3.033	
Stacey Leanne Purcell	1.008	2.019	
Alejandro Ferreiro Yazígi	2.025	3.033	2.696
Total	<u>9.099</u>	<u>35.384</u>	<u>8.088</u>
<b>Esva S.A.</b>			
Pedro Pablo Errázuriz Domínguez			
Jorge Lesser García Huidobro	24.266		
Stacey Leanne Purcell	4.038		
Olivia Steedman	6.066		
Nicolás Navarrete Hederra	3.955		
Juan Pablo Armas Mac Donald	6.066		1.618
Alejandro Ferreiro Yazígi	6.066		1.618
Total	<u>50.457</u>	<u>0</u>	<u>3.236</u>

**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 31 de marzo de 2012, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

**e.2 Remuneraciones y planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes.**

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

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

En Esva S.A., las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M\$245.281, para el período finalizado al 31 de marzo de 2012 y M\$862.543, para el período de 2011.

**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	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Mercaderías	450.888	413.583
Suministros para la producción	739.619	736.181
Provisión obsolescencia	(98.901)	(94.590)
Otros inventarios	<u>45.030</u>	<u>68.262</u>
Totales	<u><u>1.136.636</u></u>	<u><u>1.123.436</u></u>

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período 2011 asciende a M\$1.502.782 (M\$4.662.204 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 DISTINTO A PLUSVALÍA**

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos intangibles neto:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	42.658.665	42.256.258
Software	5.070.241	5.237.648
Ampliación territorio operacional y otros	200.448	204.725
Concesiones	89.383.268	88.998.007
Otros intangibles	4.429.871	4.952.907
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	<u>10.188.316</u>	<u>10.291.926</u>
<b>Total</b>	<u><u>151.930.809</u></u>	<u><u>151.941.471</u></u>
<b>Activos intangibles bruto:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	47.544.245	47.141.838
Software	11.969.752	11.723.747
Ampliación territorio operacional y otros	313.447	313.447
Concesiones	96.241.707	94.950.981
Otros intangibles	6.817.044	6.988.361
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	<u>10.362.688</u>	<u>10.362.688</u>
<b>Total</b>	<u><u>173.248.883</u></u>	<u><u>171.481.062</u></u>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	(4.885.580)	(4.885.580)
Software	(6.899.511)	(6.486.099)
Ampliación territorio operacional y otros	(112.999)	(108.722)
Concesiones	(6.858.439)	(5.952.974)
Otros intangibles	(2.387.173)	(2.035.454)
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	<u>(174.372)</u>	<u>(70.762)</u>
<b>Total</b>	<u><u>(21.318.074)</u></u>	<u><u>(19.539.591)</u></u>

(1) Ver nota 2m

## Movimientos intangibles

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Amortización M\$	Otros Incremento bajas M\$	Cambios Totales M\$	Total M\$
<b>31 de marzo de 2012</b>						
Derechos de agua y servidumbres	42.256.258	440.088		(37.681)	402.407	42.658.665
Software	5.237.648	246.005	(413.412)		(167.407)	5.070.241
Ampliación territorio operacional y otros	204.725		(4.277)		(4.277)	200.448
Otros Intangibles	4.952.907		(351.719)	(171.317)	(523.036)	4.429.871
Concesiones	88.998.007	1.892.182	(905.465)	(601.456)	385.261	89.383.268
Derechos y licencias de operación de proyectos (1)	10.291.926		(103.610)		(103.610)	10.188.316
<b>Total</b>	<b>151.941.471</b>	<b>2.578.275</b>	<b>(1.778.483)</b>	<b>(810.454)</b>	<b>(10.662)</b>	<b>151.930.809</b>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Derechos de agua y servidumbres	41.660.683	595.575	0		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	0	(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)	0	10.362.688	(70.762)		10.291.926	10.291.926
<b>Total</b>	<b>135.841.788</b>	<b>21.215.404</b>	<b>(5.115.721)</b>	<b>0</b>	<b>16.099.683</b>	<b>151.941.471</b>

(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. 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.

**Derechos y licencias de operación de proyectos**

Durante el mes de noviembre de 2011, la sociedad filial indirecta 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 del 99,6% de Hera 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 licencia de operación de proyectos, el cual es de vida útil definida y se amortizará en un plazo de 25 años, periodo restante del derecho de operación.

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Compañía decidió medir ciertos activos intangibles como derechos de agua a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009.

### 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).

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.

### 13. PLUSVALIA

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos	<u>1.593.820</u>	<u>1.593.820</u>
<b>Movimiento de la Plusvalía</b>		
Saldo inicial	1.593.820	47.771
Combinaciones de negocios ocurridas durante el año		1.593.820
Venta de subsidiaria		<u>(47.771)</u>
Saldo Final	<u>1.593.820</u>	<u>1.593.820</u>

### 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:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
(1) Hera Ecobio S.A.	1.593.820	1.593.820

No se reconocieron pérdidas por deterioro en el ejercicio.

- (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 Hera 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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Valores netos:</b>		
Terrenos	60.707.561	60.577.608
Construcciones y obras de infraestructura	1.020.239.220	1.019.576.900
Maquinarias y equipos	72.070.414	73.092.649
Otros activos fijos	9.111.195	9.456.395
Obras en ejecución	45.202.593	47.022.063
	<u>1.207.330.983</u>	<u>1.209.725.615</u>
<b>Total</b>	<u>1.207.330.983</u>	<u>1.209.725.615</u>
<b>Valores brutos:</b>		
Terrenos	60.707.561	60.577.608
Construcciones y obras de infraestructura	1.333.668.245	1.324.977.008
Maquinarias y equipos	149.937.036	148.689.139
Otros activos fijos	16.701.923	16.887.969
Obras en ejecución	45.202.593	47.022.063
	<u>1.606.217.358</u>	<u>1.598.153.787</u>
<b>Total</b>	<u>1.606.217.358</u>	<u>1.598.153.787</u>
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	(313.429.025)	(305.400.108)
Maquinarias y equipos	(77.866.622)	(75.596.490)
Otros activos fijos	(7.590.728)	(7.431.574)
	<u>(398.886.375)</u>	<u>(388.428.172)</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>(398.886.375)</u>	<u>(388.428.172)</u>

## Cuadro de movimientos activo fijo consolidado

	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Depreciación M\$	Otros incrementos, traspasos (bajas) M\$	Cambios totales M\$	Total M\$
<b>31 de marzo de 2012</b>						
Terrenos	60.577.606			129.953	129.953	60.707.559
Construcciones y obras de infraestructura	1.019.576.900	3.440.946	(8.028.917)	5.250.291	662.320	1.020.239.220
Maquinas y equipos	73.092.649	180.713	(2.270.132)	1.067.184	(1.022.235)	72.070.414
Otros activos fijo	9.456.395	148.807	(159.154)	(334.853)	(345.200)	9.111.195
Obras en ejecución	47.022.065	7.618.917		(9.438.387)	(1.819.470)	45.202.595
<b>Total</b>	<b>1.209.725.615</b>	<b>11.389.383</b>	<b>(10.458.203)</b>	<b>(3.325.812)</b>	<b>(2.394.632)</b>	<b>1.207.330.983</b>
<b>31 de diciembre 2011</b>						
Terrenos	60.063.051	304.700	0	209.855	514.555	60.577.606
Construcciones y obras de infraestructura	981.030.319	7.505.950	(29.305.662)	60.346.293	38.546.581	1.019.576.900
Maquinas y equipos	72.680.663	1.432.720	(9.000.227)	7.979.493	411.986	73.092.649
Otros activos fijos	9.978.968	1.081.462	(1.521.268)	(82.767)	(522.573)	9.456.395
Obras en ejecución	79.080.305	43.023.244	0	(75.081.484)	(32.058.240)	47.022.065
<b>Total</b>	<b>1.202.833.306</b>	<b>53.348.076</b>	<b>(39.827.157)</b>	<b>(6.628.610)</b>	<b>6.892.309</b>	<b>1.209.725.615</b>

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 filial indirecta Ecobio S.A. La Compañía mantiene al 31 de marzo de 2012, compromisos de adquisición de bienes de activo inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe de M\$2.347.543.- (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, entendiéndose 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.

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, las Filiales decidieron medir ciertos activos de terrenos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009.

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

#### 15. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Los otros activos no financieros, corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Corriente		
Seguros anticipados	1.000.979	562.754
Gastos pagados por anticipado	970.729	1.860.776
Garantías arriendos	150.295	320.818
Otros	439.341	39.527
Total	<u>2.561.344</u>	<u>2.783.875</u>

#### 16. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Corriente		
Crédito por gastos de capacitación	297.907	287.526
Pagos provisionales mensuales, neto		856.423
Otros	227.550	
Total	<u>525.457</u>	<u>1.143.949</u>

## 17. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

## a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:</b>		
Gasto por impuestos corrientes	<u>(2.729.600)</u>	<u>(2.506.687)</u>
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>(2.729.600)</u>	<u>(2.506.687)</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:</b>		
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(166.809)	(588.995)
Otros ingresos (gastos) por impuestos	<u>                    </u>	<u>                    </u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	<u>(166.809)</u>	<u>(588.995)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<u><u>(2.896.409)</u></u>	<u><u>(3.095.682)</u></u>

## b. Impuestos diferidos

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

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos por impuestos diferidos	4.724.173	9.176.520
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(139.417.952)</u>	<u>(141.871.886)</u>
Total	<u><u>(134.693.779)</u></u>	<u><u>(132.695.366)</u></u>

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Activos:</b>		
Obsolescencias de inventarios	38.733	18.825
Provisión cuentas incobrables	2.756.194	2.772.958
Provisión cuentas vacaciones	330.007	402.630
Indemnización por años de servicios	385.990	362.596
Otros pasivos no corrientes		4.337.482
Provisión de contingencias	14.724	15.918
Provisión activo fijo por regularizar	14.340	15.502
Provisión de remuneraciones	90.793	276.576
Acreedores comerciales	593.651	515.800
Provisiones	258.976	333.303
Otros	240.765	124.930
	<u>4.724.173</u>	<u>9.176.520</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depreciaciones	61.583.489	64.268.771
Revaluaciones de propiedades, planta y equipos	7.799.177	7.799.177
Efectos diferidos por emisión de bonos	1.320.300	704.320
Impuestos diferidos por combinación de negocios NIIF 3	49.739.567	48.296.661
Intangibles	12.211.611	11.047.803
Provisiones	43.454	91.236
Otros activos no corrientes		2.461.746
Préstamos que devengan intereses, corriente	3.511.920	3.384.628
Otros	3.208.434	3.817.544
	<u>139.417.952</u>	<u>141.871.886</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>139.417.952</u>	<u>141.871.886</u>
Total pasivo neto	<u>(134.693.779)</u>	<u>(132.695.366)</u>

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

<b>Conciliación de la tasa efectiva</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	<u>8.574.854</u>	<u>13.337.751</u>
Impuesto a la renta a la tasa vigente (20%)	(1.586.348)	(2.667.550)
Impuesto a la renta a la tasa vigente (18,5%)		
<b>Más / (Menos):</b>		
Otros efectos por implementación IFRS		
Impuesto Único Art 21°		
<b>Diferencias Permanentes:</b>		
Concesiones y derechos de aguas	(56.349)	(1.254)
Gastos rechazados no afectos Art 21°	(15.023)	
Multas pagadas	(40.619)	(17.348)
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	669.757	299.205
Provisión de multas	(480)	(3.412)
Efecto de inversión estado de resultados	(1.895.819)	(7.127)
Otros efectos	<u>28.472</u>	<u>(698.196)</u>
Impuesto a la renta por tasa efectiva	<u>(2.896.409)</u>	<u>(3.095.682)</u>
	%	%
Tasa impositiva legal	18,50	20,00
Diferencias permanentes	<u>15,28</u>	<u>3,21</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>33,78</u>	<u>23,21</u>

## 18. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

		<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones Nuevosur	(1)	80.076.236	80.076.236
Término anticipado Litoral del Sur	(2)	12.578.830	12.769.705
Estudio tarifario Esval S.A.		594.477	664.844
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.		794.418	837.610
Otros		<u>1.337.633</u>	
Total		<u>95.381.594</u>	<u>94.348.395</u>

- (1) La Filial Inversiones OTPPB Chile II Ltda., es dueña de 90.100.000 acciones de Nuevosur S.A., equivalente a un 90,1% de 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.

## 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a. Clasificación por tipo de obligación:

	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>No garantizados – al costo amortizado</b>		
Préstamos financieros	93.716.985	91.862.543
Obligaciones no garantizadas, bonos	645.771.871	650.989.923
Aportes financieros reembolsables	31.956.780	31.301.234
Efectos de comercio	7.315.053	7.196.975
Otros	5.272.820	5.336.503
	<u>784.033.509</u>	<u>786.687.178</u>
Total	<u>784.033.509</u>	<u>786.687.178</u>
Corriente	43.050.030	50.657.365
No corriente	740.983.479	736.029.813
	<u>784.033.509</u>	<u>786.687.178</u>
Total	<u>784.033.509</u>	<u>786.687.178</u>
<b>Composición de otros pasivos financieros</b>		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos financieros corrientes	2.768.944	1.904.676
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	29.818.755	38.568.816
Aportes financieros reembolsables	2.892.551	2.732.171
Efectos de comercio	7.315.053	7.196.975
Otros	254.727	254.727
	<u>43.050.030</u>	<u>50.657.365</u>
Total	<u>43.050.030</u>	<u>50.657.365</u>
<b>Composición de otros pasivos financieros</b>		
<b>No corrientes</b>		
Préstamos financieros corrientes	90.948.041	89.957.867
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	615.953.116	612.421.107
Aportes financieros reembolsables	29.064.229	28.569.063
Otros	5.018.093	5.081.776
	<u>740.983.479</u>	<u>736.029.813</u>
Total	<u>740.983.479</u>	<u>736.029.813</u>

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.

## 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	Base	Tasa Interés		País empresa acreedora	31.03.2012		31.12.2011	
								Contrato %	Efectiva %		Vencimientos		Vencimientos	
											1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$	1 a 90 Días M\$	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	791.932	771.686		1.547.000
	Essbio S.A.	97.023.000-9	Chile	Banco Corpbanca	UF	Fija	Semestral	3,43	3,63	Chile	806.676	815.541		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	105.666	106.828		210.236
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	97.080.000-K	Chile	Banco Bice	UF	Variable	Semestral	4,72	4,72	Chile	27.408	27.408		54.232
89.900.400-0	Esval S.A.	97.032.000-8	Chile	Banco BBVA	UF	Fija	Semestral	3,85	3,98	Chile	570.544			247.396
<b>Total</b>											<u>2.302.226</u>	<u>1.721.463</u>	<u>0</u>	<u>3.663.840</u>

## No corrientes

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Rut Institución acreedora	País Empresa deudora	Nombre Institución acreedora	Moneda	Tipo	Base	Tasa Interés		País Empresa Acreedora	31.03.2012		31.12.2011	
								Contrato %	Efectiva %		Vencimientos		Vencimientos	
											+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$	+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	97.023.000-9	Chile	Banco Corpbanca	UF	Fija	Semestral	3,43	3,63	Chile	3.235.569	48.944.089	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	4,15	Chile	423.927	11.024.506	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	1.114.805		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		33.551.728		33.182.998
<b>Total</b>											<u>4.774.301</u>	<u>93.520.323</u>	<u>7.972.126</u>	<u>89.265.599</u>

Obligaciones no garantizadas, Bonos

Corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo tasa	Valor nominal	N° de Inscripción SVS	Tasa interés		Plazo Final	Pago de Intereses	31.03.2012		31.12.2011	
							Contrato %	Efectiva %			Vencimientos		Vencimientos	
											1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$	1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie D del 6/10/2006	UF	Fija	23.529	478	3,80	3,90	15.11.2029	Semestral	2.120.724	2.120.724		4.196.372
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie E del 6/10/2006	UF	Fija	41.693	477	4,60	4,80	31.07.2031	Semestral		2.254.753	1.115.395	1.115.395
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie C del 08.09.2009	UF	Fija	1.320.000	603	2,90	2,90	31.08.2014	Semestral	209.445	10.411.077	476.603	10.357.940
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie E del 08.09.2009	UF	Fija	5.000.000	604	4,70	4,70	08.09.2034	Semestral	1.280.185	3.882.049	2.589.452	4.220.377
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie I del 08.09.2011	UF	Fija	5.600.000	604	2,50	2,50	08.09.2036	Semestral	1.373.443	4.164.845	3.125.347	4.180.559
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie A	UF	Fija	70.674	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral	770.263	362.651		927.606
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	214.103	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral	1.942.244	897.306		2.145.400
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie E	UF	Fija	552.746	348	3,80	4,13	15.07.2012.	Semestral		6.117.586	6.208.440	5.999.554
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie H	UF	Fija	249.077	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral		3.992.684	2.558.892	1.906.256
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie J	UF	Fija	187.375	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral		2.730.915	1.790.707	1.300.527
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie K	UF	Fija	24.451	561	4,95	4,83	27.01.2014	Semestral		117.369	257.330	
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie M	UF	Fija	96.928	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral		470.307	1.021.550	
<b>Total</b>											<b>7.696.304</b>	<b>37.522.266</b>	<b>19.143.716</b>	<b>36.349.986</b>

No corrientes

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo tasa	Valor nominal	N° de Inscripción SVS	Tasa interés		Plazo Final	Pago de Intereses	31.03.2012		31.12.2011	
							Contrato %	Efectiva %			Vencimientos		Vencimientos	
											+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$	+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie D del 6/10/2006	UF	Fija	5.000.000	478	3,80	3,90	15.11.2029	Semestral	8.482.898	170.987.472	12.589.116	164.973.891
96.579.330-5	Essbio S.A.	Bono Serie E del 6/10/2006	UF	Fija	2.200.000	477	4,60	4,80	31.07.2031	Semestral	4.509.506	85.086.083	6.692.371	83.066.416
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie C del 08.09.2009	UF	Fija	1.320.000	603	2,90	2,90	31.08.2014	Semestral	20.408.305		20.288.147	
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie E del 08.09.2009	UF	Fija	5.000.000	604	4,70	4,70	08.09.2034	Semestral	15.445.150	209.837.190	10.357.806	213.417.294
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Serie I del 08.09.2011	UF	Fija	5.600.000	604	2,50	2,50	08.09.2036	Semestral	16.570.285	238.859.613	11.112.343	242.554.521
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie A	UF	Fija	652.142	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral	1.834.309	8.219.162	3.121.377	6.818.606
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie D	UF	Fija	3.228.295	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral	4.326.659	40.118.460	9.566.790	34.350.026
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie H	UF	Fija	2.332.410	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral	7.511.162	40.640.744	10.719.048	38.756.632
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie J	UF	Fija	536.677	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral	5.455.484	34.590.879	8.081.740	32.861.121
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie K	UF	Fija	539.677	561	4,95	4,83	27.01.2014	Semestral	11.281.556		11.164.370	
89.900.400-0	Esva S.A.	Bono Serie M	UF	Fija	3.186.193	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral		45.768.114	4.317.373	40.974.986
<b>Total</b>											<b>95.825.314</b>	<b>874.107.717</b>	<b>108.010.481</b>	<b>857.773.493</b>

Aportes financieros reembolsables (Pagarés)

**Corrientes**

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Tasa interés		Pago de Intereses	31.03.2012		31.12.2011	
					Contrato %	Efectiva %		Vencimientos		Vencimientos	
								1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$	1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,00	3,00	Semestral	855.343	2.037.207	443.613	2.288.558
<b>Total</b>								<u>855.343</u>	<u>2.037.207</u>	<u>443.613</u>	<u>2.288.558</u>

**No corrientes**

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Tasa interés		Pago de Intereses	31.03.2012		31.12.2011	
					Contrato %	Efectiva %		Vencimientos		Vencimientos	
								+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$	+ 1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,70	3,70	Semestral		13.511.764		13.118.416
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,38	3,38	Semestral	4.276.319	15.636.511		
89.900.400-0	Esval S.A.	Pagarés	UF	Fija	3,44	3,44	Semestral			4.308.612	15.401.408
<b>Total</b>								<u>4.276.319</u>	<u>29.148.275</u>	<u>4.308.612</u>	<u>28.519.824</u>

Efectos de comercio

**Corrientes**

Rut empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	N° Inst.	Serie	Valor nomina	Tasa interés		Plazo Final	Pago de Intereses	31.03.2012		31.12.2011	
								Contrato %	Efectiva %			Vencimientos		Vencimientos	
												1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$	1 a 90 Días M\$	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		7.315.053		7.196.975
<b>Total</b>												<u>0</u>	<u>7.315.053</u>	<u>0</u>	<u>7.196.975</u>

Otros

**Corrientes**

Rut empresa Deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	31.03.2012		31.12.2011	
					Vencimientos		Vencimientos	
					1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$	1 a 90 Días M\$	91 a 1 año M\$
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Otros	\$	Fija	63.682	191.046	63.682	191.046
Total					63.682	191.046	63.682	191.046

**No corrientes**

Rut empresa Deudora	Nombre Empresa deudora	Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	31.03.2012		31.12.2011	
					Vencimientos		Vencimientos	
					+1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$	+1 a 3 años M\$	+ 3 años M\$
76.023.435-4	Inversiones Southwater Ltda.	Otros	\$	Fija	509.455	4.508.638	509.455	4.572.320
Total					509.455	4.508.638	509.455	4.572.320

c. Deuda financiera por tipos de moneda

Deuda financiera por tipos	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Tasa de interés fijo M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fijo M\$	Tasa de interés variable M\$
Pesos Chilenos	12.587.874		12.786.503	
Unidades de Fomento	771.445.635		775.448.128	
Total	784.033.509	0	788.234.631	0

**20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Proveedores de bienes y servicios	16.669.709	18.040.278
Otras cuentas por pagar	<u>1.889.859</u>	<u>5.462.038</u>
Total	<u><u>18.559.568</u></u>	<u><u>23.502.316</u></u>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2012 por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

**21. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Corriente:</b>		
Otros provisiones corrientes	594.713	492.748
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	<u>4.301.764</u>	<u>5.359.911</u>
Subtotal	<u>4.896.477</u>	<u>5.852.659</u>
<b>No corriente:</b>		
Otras provisiones no corrientes	1.003.945	996.588
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	<u>2.734.723</u>	<u>2.835.260</u>
Subtotal	<u>3.738.668</u>	<u>3.831.848</u>
Total	<u><u>8.635.145</u></u>	<u><u>9.684.507</u></u>

## 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\$
<b>31 de marzo de 2012</b>					
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	5.359.911	2.835.260	646.279	843.057	9.684.507
Constituidas	673.305	584.494	153.842	10.162	1.421.803
Utilizadas	(878.884)	(1.537.598)	(54.682)		(2.471.164)
Al 31 de marzo de 2012	<u>5.154.332</u>	<u>1.882.156</u>	<u>745.439</u>	<u>853.219</u>	<u>8.635.146</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>					
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	<u>5.359.911</u>	<u>2.835.260</u>	<u>646.279</u>	<u>843.057</u>	<u>9.684.507</u>

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:

	31.03.2012 %	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
<b>Edad de retiro</b>		
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 cláusulas especiales de los respectivos Contratos Colectivos o Contratos Individuales.
- Los Contratos Colectivos individuales del personal no ejecutivo de Esva 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.

## 22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes:</b>		
Dividendos por pagar	1.351.346	796.255
Impuestos Mensuales	3.126.588	
Retenciones	2.734.756	3.562.348
Otros	642.082	1.611.304
	<u>7.854.772</u>	<u>5.969.907</u>
<b>Total</b>		
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes:</b>		
Bienes del Gobierno Regional	2.937.890	2.962.187
	<u>2.937.890</u>	<u>2.962.187</u>
<b>Total</b>		

## 23. OPERACIONES DE LEASING

Actualmente la sociedad 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\$ 512.740 en Essbio S.A. y M\$137.835 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 Abril del año 2012.

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\$1.090.914. (ESVAL: M\$730.596 y ADV: M\$360.318).

- 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.

#### 24. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado** - Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Compañía presenta el siguiente saldo:

Detalle	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	315.884.197	315.884.197
Aportes 2012	146.367.532	
Total	<u>462.251.729</u>	<u>315.884.197</u>

- b) **Resultados Retenidos** – El detalle es el siguiente

Detalle	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	48.156.819	48.673.584
Resultados del período	4.958.192	(516.765)
Total	<u>53.115.011</u>	<u>48.156.819</u>

Respecto de los ajuste 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 accionistas.

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 31.1900980%.

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

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otras reservas Inversiones Southwater Ltda. saldo inicial (1)	(13.407.414)	7.010.638
Aumento participación en subsidiarias (2)	<u>                    </u>	<u>(20.418.052)</u>
Total Otras reservas	<u><u>(13.407.414)</u></u>	<u><u>(13.407.414)</u></u>

(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 Esvál S.A., a la Corporación de Fomento a la Producción (Corfo). (Ver nota 2f).

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos ordinarios:		
Ventas de servicios regulados	65.535.001	56.909.854
Ventas de servicios no regulados	4.790.493	2.931.637
Otros ingresos ordinarios	<u>327.209</u>	<u>210.655</u>
Total	<u><u>70.652.703</u></u>	<u><u>60.052.146</u></u>

**26. MATERIAS PRIMAS Y COMBUSTIBLES UTILIZADOS**

El detalle de las materias primas y combustibles utilizados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Energía	6.325.480	5.961.396
Productos químicos	1.121.326	802.029
Combustibles	878.692	537.572
Otros	210.043	(306.131)
	<u>8.535.541</u>	<u>6.994.866</u>
Totales	<u><u>8.535.541</u></u>	<u><u>6.994.866</u></u>

**27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	4.829.487	4.116.081
Beneficios a corto plazo	1.439.605	1.513.153
Indemnizaciones por término de relación laboral	581.147	308.132
Otros gastos del personal	48.708	69.585
	<u>6.898.947</u>	<u>6.006.951</u>
Total	<u><u>6.898.947</u></u>	<u><u>6.006.951</u></u>

**28. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION**

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depreciaciones	10.458.203	9.172.842
Amortización de intangibles	1.778.493	1.148.301
Otras amortizaciones	391.149	312.870
	<u>12.627.845</u>	<u>10.634.013</u>
Total	<u><u>12.627.845</u></u>	<u><u>10.634.013</u></u>

**29. COSTOS FINANCIEROS**

El detalle de los costos financieros por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Costos financieros:</b>		
Gastos por préstamos bancarios	(903.575)	(510.139)
Gastos por bonos	(7.149.230)	(5.794.294)
Otros gastos	(1.386.706)	(1.840.219)
Gastos por pagares de AFR	(259.370)	(231.851)
Gastos financieros activados	45.416	122.498
	<u>(9.653.465)</u>	<u>(8.254.005)</u>
Costos financieros (de actividades no financieras)	<u>(9.653.465)</u>	<u>(8.254.005)</u>
Resultado por unidades de reajuste	<u>(8.882.236)</u>	<u>(3.660.877)</u>
Diferencia de cambio neta	<u>5.915</u>	<u>(843)</u>

**30. OTROS GASTOS POR NATURALEZA**

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otros gastos por naturaleza:</b>		
Mantenciones	3.549.891	2.485.521
Servicios	5.056.706	5.091.121
Gastos generales	1.759.633	1.620.145
Lodos y residuos	2.113.569	1.336.039
Comercialización	1.497.559	1.463.134
Deudores incobrables	727.868	397.952
Directorio	106.491	119.145
Marketing	538.150	399.149
Seguros / Otros gastos personal	430.926	(1.440.149)
Otros egresos	359.505	309.144
	<u>16.140.298</u>	<u>11.781.201</u>

**31. INGRESOS FINANCIEROS**

El detalle de los ingresos financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2012</b>	<b>01.01.2011</b>
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos (pérdida) porcedentes de inversiones	793.037	380.186
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	362.446	331.967
	<u>1.155.483</u>	<u>712.153</u>

**32. 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 de 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 ha 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 ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

**Año 2011:**

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M\$22.992.228
Valor presente de la cuenta por cobrar	M4.850.139 (*)

**Año 2010:**

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M\$17.567.230
Valor presente de la cuenta por cobrar	M\$3.705.752 (*)

(\*)= 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.

## 33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

## ESSBIO S.A.

## a) Garantías obtenidas de terceros

Garantía vigentes	Fecha de vencimiento	31.03.2012 M\$
Biodiversa S.A.	31/07/2012	467.953
Biodiversa S.A.	31/01/2014	265.016
Constructora Pacifico Y Compañía Limitada	07/12/2012	138.513
Constructora Pacifico Y Compañía Limitada	05/11/2012	123.236
Galilea S.A. De Ingenieria Y Construccion	07/06/2012	110.397
Galilea S.A. De Ingenieria Y Construccion	07/12/2012	110.397
Alcia Servicios De Personal Sa	31/10/2013	110.234
Construcciones Y Montajes Com S.A	03/02/2014	98.584
Rentaequipos Leasing S.A.	03/11/2012	78.856
Constructora Pacifico Y Compañía Limitada	25/04/2012	70.068
Constructora Salfa S.A.	03/09/2012	67.006
Biodiversa S.A.	15/12/2012	64.561
Synapsis Spa	30/06/2014	61.967
Compañía Chilena De Medicion S.A.	19/05/2014	55.973
Empresa Constructora Bellolio Ltda	01/12/2013	54.563
Betancourt Palma Karen Pamela	15/05/2015	49.713
Atento Chile S.A.	13/03/2014	48.695
Inmobiliaria Parques De Carriel S.A.	20/08/2012	44.706
Abengoa Chile S.A.	30/05/2013	38.796
Compañía De Petroleos De Chile Copec S.A.	28/06/2013	36.392
Montajes Industriales Montec Ltda.	26/05/2014	35.828
Dalco Ingenieria Ltda	15/02/2013	33.259
Ingenieria, Consultoria Y Gestion Sur Ltda.	01/04/2014	31.536
Alvarado Casner Y Cia Ltda	20/02/2015	30.308
E Y C Empresa Constructora Ltda	24/03/2013	28.144
Dalco Ingenieria Ltda	24/04/2013	27.851
Dalco Ingenieria Ltda	22/10/2012	27.220
Empresa Constructora Bellolio Ltda	19/06/2013	26.786
Empresa Constructora Bellolio Ltda	31/12/2012	25.939
Tecnologia Ingenieria Y Servicios S.A.	01/09/2013	<u>25.643</u>
Total		<u><u>2.388.140</u></u>

b) **Detalle de litigios y otros**

Al 31 de diciembre de 2011, 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:

<b>Caratula</b>	<b>Materia</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Juzgado</b>	<b>Rol</b>	<b>Estado</b>
<b>Chilena Consolidada con Inm. Paicavi y Essbio</b>	Indemnización por responsabilidad extracontractual derivada de daños en incendio en Valle Paicavi en Agosto de 2002.	19.11.03	1º Civil Concepción	4047-03	Sentencia de primera instancia rechaza la demanda en todas sus partes. Demandantes apelan y recurren de casación..
<b>González con Essbio</b>	Nulidad de derecho público de expropiación	16.06.04	2º Civil Concepción	4.440-04	Corte de Apelaciones confirma sentencia de primera instancia, rechazando la demanda. Demandante recurre de casación en el fondo ante la Corte Suprema.
<b>Lara Vivanco con Essbio</b>	Indemnización de perjuicios por anegamiento con aguas servidas en sector Cerro Verde de Penco.	28.09.05	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.
<b>Fernandez Fonseca con Constructora S.E.V.</b>	Indemnización de perjuicios por daños sufridos en accidente ocurrido en obras realizadas por Essbio. . Demanda solidaria de indemnización de perjuicios contra Essbio S.A.	22.03.06	2º Juzgado Civil Chillán	491-2006	Pendiente dictación de sentencia.
<b>La Interamericana Cía. De Seguros y otros con Essbio S.A.</b>	Indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual.	2.10.06	29º Civil Stgo.	c-014532	Terminado probatorio. Si bien la empresa es demandada, la defensa del juicio se encuentra cubierta por el seguro.
<b>Puentes con ESSBIO S.A.</b>	Indemnización de perjuicios	08.01.08	3º juzgado Civil de Concepción	9324-2007	Esperando que comience periodo probatorio.
<b>Meneses con Essbio S.A.</b>	Reivindicación	14.04.07	Juzgado de letras de Cabrero	53-2007	Prueba pericial pendiente y resoluciones pendientes
<b>Sepulveda con Essbio S.A.</b>	Demanda de indemnización de perjuicios	07.04.08	2º juzgado civil de Chillan	51-2008	En periodo de discusión. Defensa del juicio cubierta por el seguro. En conversaciones para llegar a acuerdo
<b>Delgado con Essbio S.A.</b>	Demanda de indemnización de perjuicios	28.04.08	3º juzgado civil de Concepción	2525-2008	Diligencias probatorias pendientes
<b>Caamaño y otros con ESSBIO</b>	indemnizacion de perjuicios	22/04/2009	1º Civil Concepción	9212-2008	pendiente contestación de la demanda.

Caratula	Materia	Fecha de inicio	Juzgado	Rol	Estado
Ibañez con ESSBIO	indemnización de perjuicios	21/09/2009	1° Civil Concepción	6733-2009	Avenimiento presentado y con resolución pendiente, por 300 mil pesos.
Diaz Espinoza con ESSBIO S.A.	Juicio Sumario Indemnización de perjuicios por presunto daño ambiental	15/03/2007	1° Civil de Rancagua	9586-2008	Causa del Seguro, Esta es la misma causa que conocía el 3° 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.
Figueroa Moreno y otros con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	15/09/2010	1 Juzgado Civil de Chillán	C-672-2010	Pendiente constestación de la demanda. Se hace presente que, de acuerdo con los antecedentes de la demanda, la acción se encuentra prescrita, por lo que no existe contingencia de pérdida para la compañía.
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.
Arias Hernandez Carlos con Essbio	Juicio de Constitución de servidumbre e indemnización de perjuicios	14/12/2010	Juzgado de Letras de San Carlos	55.868	Demanda contestada.
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.
Infoland Training con ESSBIO S.A.	Juicio Ordinario de Indemnización Perjuicios	04/07/2011	2° Civil Concepción	5278-2011	pendiente contestación de la demanda.

**c) Pasivos contingentes**

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad mantiene vigente Boletas de Garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por un total de M\$ 9.434.803.171 (M\$ 8.706.612 al 31 de marzo 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\$12.332.635 al 31 de marzo 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 preñar estos documentos.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreeedor de la garantía	Nombre deudor	Tipo de garantía	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	4.474.276	7.444.489
Serviu V Región	Esval S.A.	Boleta en garantía	255.045	372.117
Dirección Regional Vialidad	Esval S.A.	Boleta en garantía	10.253	11.571
Director Obras Hidr.	Esval S.A.	Boleta en garantía	241.073	250.312
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.512.847	2.486.141
Serviu IV Región	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	965.484	1.015.991
Essan S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.345.942	3.310.382
Dirección Regional Vialidad	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	13.193	10.344
Director Obras Hidr.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	193.358	187.572
Ministerio de Obras Públicas	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	209.832	207.602
Dirección General del Territorio Marítimo	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	111.332	111.332
Compañía Minera del Pacifico	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	-	22.594
Total			<u>12.332.635</u>	<u>15.430.447</u>

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\$257.857 (M\$242.931 al 31 de diciembre de 2011), la cual ha sido provisionada.

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\$6.174.761, aproximadamente.

Los juicios más significativos son los siguientes:

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
350-2000	1 Civil Valparaíso	Euroamérica Seguros con Esval S.A.	5.765 UF. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350 UF.	Indemnización de perjuicios por supuesta baja presión de grifos en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuestas por la demandante y se confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por la demandante. Rechazada casación en el fondo. Terminada.
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..

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
1952-2002	1 Civil Valparaíso	Herrera y otros con Esva	\$1.011.857.118, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350.	Indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuesta por la demandante y se confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por los demandantes. Rechazada casación en el fondo. Terminada.
3027-2010	2° Civil Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esva 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 Esva 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 Esva S.A..
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esva S.A.	\$ 774.519.791, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, derivada de supuesto incumplimiento por parte de Esva S.A..	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, pendiente de fallo. Probable fallo favorable a Esva S.A..
2026-2007	4 Civil Valparaíso	Riberas del Aconcagua con Esva 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 Esva S.A..

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esva 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 Esva S.A..
3011-2010	1° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esva 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 Esva S.A.	\$ 167.000.000.-, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios en juicio ordinario civil por la muerte en accidente de tránsito del trabajador de la empresa, don Jaime Santibáñez Campos	En primera instancia. Dictada sentencia favorable de primera instancia que rechaza la acción deducida, en todas sus partes, sin costas. Pendiente notificación del fallo.
65.604-2009	1° de Letras de San Antonio	Jiménez y otros con Esva S.A.	\$ 106.200.000.-, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por daños causados por ingreso de aguas servidas a diversos domicilios	Fallo favorable de primera instancia. Deducido recurso de apelación, que se encuentra pendiente.
2736-2007	1° Civil de Valparaíso	Singecom Limitada con Esva 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 Esva S.A.	Pendiente en primera instancia.
4147-2011	1° Civil de Valparaíso	Neira con Esva	\$ 106.000.000.-	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.



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 22-2009	3° de Letras de Ovalle  Juzgado de Letras de Illapel	González Saint Loup con Aguas del Valle Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y Aguas del Valle	\$ 265.000.000.- \$ 407.200.000.-	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	Concluido periodo probatorio. Citadas las partes a oír sentencia. A la espera de notificación a la demandada principal, archivada con fecha 23.03.11.
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.

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:

<b>Materia</b>	<b>Causas N°</b>	<b>Etapas procesales</b>	<b>Monto involucrado \$</b>
Servidumbre	2	Ambas en primera instancia	<u>50.000.000</u> más 1 de cuantía Indeterminada
Total			<u><u>50.000.000</u></u>

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:

<b>Materia</b>	<b>Causas N°</b>	<b>Etapas procesales</b>	<b>Monto involucrado M\$</b>
Indemnización de perjuicios Interés colectivo o difuso.	2	En primera instancia	105.200
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	<u>50.000</u>
Total			<u><u>199.805</u></u>

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

#### 34. 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 público 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

<b>Ratios</b>	<b>Rubros según FECU Chile GAAP definidos en los contratos</b>	<b>Rubro según NIIF expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios</b>
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 31 de marzo 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 3,61 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 Esva, 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 1,77 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 31 de marzo de 2012 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

## 1. Restricciones por emisión de bonos y préstamos

Al 31 de marzo 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.

## 2. Restricción bonos Serie D

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31/03/2012 igual a 6,5 veces (7,6 veces al 31 de marzo 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

## 3. Restricción bonos Serie E

Covenants: Relación Deuda Financiera (Bruta)/EBITDA inferior a 5,5 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 4,6 veces (4,0 veces al 31 de marzo 2011), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

## 4. 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 31 de marzo 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 31/03/2012 igual a 4,4 veces. Índice cobertura de gastos financieros, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 31/03/2012 igual a 6,5 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 31/03/2012 igual a 4,7 veces. Índice cobertura de gastos financieros, definida como EBITDA/Gastos Financieros

netos superior a 2,5 veces, siendo al 31/03/2012 igual a 6,5 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 5,22% (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 UF 451.604,66 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 31 de marzo 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 y M).
- 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 y M).

- 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 y M).
- 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 Esvál 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 Esvál S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que Esvál S.A. es titular o que son explotadas por Esvál S.A.
- Efectuar provisiones por toda contingencia adversa que pueda ocurrir, las que deberán ser reflejadas en los estados financieros de Esvál S.A. y eventuales filiales, de acuerdo a los criterios contables generalmente aceptados.
- No caer, Esvál 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 (Esva)**

- 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 Esva S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que el Esva S.A. es titular o que explota Esva 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 Esva 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 general y/o el gerente de finanzas del Deudor o por quienes hagan sus veces, que certifique que no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, o algún incumplimiento.
- 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 Deudor 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.

### 35. 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 31 de marzo de 2012, relacionados con inversiones que afectan en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente:

Obra	Monto	Monto	Año
	activado	total	terminado
	2011	total	2011
	M\$	M\$	
<b>Recolección de Aguas Servidas</b>			
Reconstrucción Peas Hualpencillo - Talcahuano	588.171	726.000	2012
Reconstrucción Peas Sosa Sector Ifarfe - Talcahuano	373.867	407.000	2012
Extensión De Red Y Mejoramiento Peas Carrera, Mall Del Centro, Concepcion	261.646	550.289	2012
Reconstrucción Total Peas Central Sur - Coronel	238.934	265.622	2012
Renovacion 500 Ml Colector 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 As Hdpe D=225-315-450 Mm Grupo 2-B Calle La Vega - Talcahuano	224.960	456.000	2012
Reemplazo 970 M Redes As Localidad De Arauco, Afectadas Tras Terremoto - Arauco	222.803	351.495	2012
Construcción Colector 400Mm Cost Boca Sur San Pedro	205.344	205.344	2012
Reemplazo Y Reposición 1196Ml Hdpe D=225 Y 280 Redes A.S Sector Jaime Repullo - Talcahuano	190.814	477.000	2012
Total	<u>2.774.539</u>	<u>3.964.750</u>	
<b>Tratamiento de Aguas Servidas</b>			
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	185.500	185.500	2012
Total	<u>7.961.810</u>	<u>12.241.270</u>	

**Esva S.A.**

Desde el año 2005 Esva 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 Esva, 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 Esva 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:

**Esva 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 31 de marzo de 2012 a M\$91.741 (M\$133.606 al 31 de marzo 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.

## 36. HECHOS POSTERIORES

### **Inversiones Southwater Ltda.**

Entre el 01 de abril 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.

### **Essbio S.A.**

En Junta Ordinaria de Accionistas de ESSBIO S.A. celebrada el 23 de abril de 2012, se trataron las materias propias de dicha clase de juntas y en especial se adoptaron los acuerdos siguientes:

1. Se acordó distribuir el 100% de la utilidad neta del ejercicio 2011, que ascendió a \$ 11.980.733.460,-, acordándose distribuir un dividendo adicional de \$ 0,19950.- por acción, equivalente a la suma total de \$ 5.275.879.055,-.

Además, se acordó distribuir un dividendo eventual, con cargo a utilidades retenidas, de \$ 0,29548.- por acción, lo que representa repartir la suma \$7.814.275.404 (neto de impuesto a la renta).

Se acordó su pago a contar del 22 de mayo del 2012, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a la fecha señalada. Se fijó como política de dividendos para el ejercicio 2012, distribuir el 100% de las utilidades del ejercicio, sujeto a las necesidades financieras de ESSBIO;

2. Se efectuó la elección del Directorio, el que permanecerá en sus cargos por un período de dos años, resultando elegidos como Directores las siguientes personas:

- Olivia Penelope Steedman
- Juan Pablo Armas Mac Donald
- Alejandro Ferreiro Yazigi
- Greg Grant
- Jorge Lesser García – Huidobro
- Juan Ignacio Parot Becker

En sesión de Directorio celebrada el día 10 de mayo de 2012, se acordó elegir a los señores Jorge Lesser García - Huidobro y Juan Ignacio Parot Becker como Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente, lo que fue informado mediante hecho esencial de fecha 11 de mayo de 2012.

En el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 14 de mayo de 2012 no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros

#### **Esva S.A.**

Con fecha 4 de abril 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 que entre los días 2 y 3 de abril de 2012 la totalidad remanente de las acciones serie A y C se colocó en Bolsa, dando cumplimiento a los plazos y procedimientos dispuestos en el artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas. Estas acciones provienen de la disidencia ejercida por los accionistas, producto del cambio en los estatutos realizada en el año 2011.

Con fecha 24 de abril 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, Esva S.A. efectuó colocaciones de bonos por un total de UF 1.000.000. Se colocaron bonos serie O, con cargo a la Línea de Bonos de Esva S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 374, por UF 1.000.000, a 20 años plazo, a una tasa de interés anual de 3,93%. Los recursos obtenidos se destinarán en un 100% al refinanciamiento de pasivos de la Sociedad.

Con fecha 25 de abril 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 Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2012.

Con fecha 25 de abril 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 25 de abril de 2012.

Entre el 01 de abril 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.

**Nuevosur S.A**

Entre el 01 de abril 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.

\*\*\*\*\*