



ESVAL S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF correspondientes
al período terminado 30 de junio de 2011.

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



1 Poniente 123
Piso 7
Viña del Mar,
Chile
Fono: (56-32) 246 6111
Fax: (56-32) 246 6086
e-mail: vregionchile@deloitte.com
www.deloitte.cl

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de
Esval S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Esval S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 adjunto y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) son responsabilidad de la Administración de Esval S.A.

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

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

Con fecha 8 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Esval S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Agosto 30, 2011

Raúl Aguirre G.

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de pesos - M\$)



ACTIVOS	N° Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	5.210.585	17.073.589
Otros activos no financieros, corrientes		883.855	1.814.016
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	26.436.703	26.888.436
Inventarios	8	417.780	453.903
Activos por impuestos, corrientes	19	597.751	1.683.081
Total activos corrientes		<u>33.546.674</u>	<u>47.913.025</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes		13.960.136	14.626.951
Derechos por cobrar, no corrientes	6	28.199	29.514
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	123.479.041	121.634.794
Propiedad, plantas y equipos, neto	10	468.965.616	470.849.917
Activos por impuestos diferidos	19	-	-
Total activos no corrientes		<u>606.432.992</u>	<u>607.141.176</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>639.979.666</u></u>	<u><u>655.054.201</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	N° Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	5	51.282.521	47.885.459
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5	8.438.961	10.957.968
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	497	646
Otras provisiones, corrientes	12	284.348	434.297
Pasivos por impuestos, corrientes	19	529.862	788.214
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	12	2.972.374	3.008.656
Otros pasivos no financieros, corrientes	13	7.875.849	14.324.587
Total pasivos corrientes		71.384.412	77.399.827
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	5	226.117.309	231.756.666
Pasivos por impuestos diferidos	19	47.217.866	46.866.797
Provisiones por beneficios a empleados, no corrientes	12	395.156	535.123
Total pasivos no corrientes		273.730.331	279.158.586
PATRIMONIO NETO:			
Capital emitido	13	196.207.284	196.207.284
Ganancias acumuladas	13	82.693.075	86.323.943
Primas de emisión	13	11.150.887	11.150.887
Otras reservas	13	4.813.610	4.813.610
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		294.864.856	298.495.724
Participaciones no controladoras	14	67	64
Total patrimonio neto		294.864.923	298.495.788
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		639.979.666	655.054.201

ESVAL S.A. Y FILIALES


ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR NATURALEZA
POR LOS PERÍODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Nº Nota	Del 01-01-2011 al 30-06-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 30-06-2010 M\$	Del 01-04-2011 al 30-06-2011 M\$	Del 01-04-2010 al 30-06-2010 M\$
Ingresos de las actividades ordinarias	16	60.675.439	55.972.436	26.078.378	23.712.370
Materias primas y consumibles utilizados		(7.675.220)	(6.670.763)	(3.680.101)	(2.979.807)
Gastos por beneficios a los empleados		(5.165.230)	(5.003.653)	(2.660.641)	(2.572.650)
Gastos por depreciación y amortización		(9.530.331)	(9.667.933)	(4.768.285)	(4.870.689)
Otros gastos, por naturaleza	2,6	(16.488.639)	(13.275.297)	(8.630.436)	(6.561.409)
Otras ganancias (pérdidas)	2,6	(524.704)	(573.864)	(302.931)	(113.126)
Ingresos financieros		407.803	205.096	222.893	99.517
Costos financieros		(6.473.784)	(6.184.044)	(3.327.552)	(3.124.630)
Resultados por unidades de reajustes		(5.086.453)	(3.232.608)	(3.644.103)	(2.547.363)
Ganancia antes de impuesto		10.138.881	11.569.370	(712.778)	1.042.213
Gasto por impuesto a la renta	19	(1.502.276)	(2.342.733)	538.741	(550.621)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia, Neta		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592
Ganancia, atribuible a:					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		8.636.602	9.226.634	(174.037)	491.592
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	14	3	3	-	-
Ganancia, Neta		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592
Ganancias por Acción:					
Ganancia por acción básica:					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	20	0,0006	0,0006	0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica		0,0006	0,0006	0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluidas:					
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0006	0,0006	0,0000	0,0000
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluida		0,0006	0,0006	0,0000	0,0000
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS		Del 01-01-2011 al 30-06-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 30-06-2010 M\$	Del 01-04-2011 al 30-06-2011 M\$	Del 01-04-2010 al 30-06-2010 M\$
Ganancia, neta		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592
Resultado integral total		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592
Resultado integral, atribuible a:					
Propietarios de la controladora		8.636.602	9.226.634	(174.037)	491.592
Participaciones no controladoras		3	3	-	-
Resultado integral, total		8.636.605	9.226.637	(174.037)	491.592

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos - M\$)



	Nº Nota	Del 01-01-2011 al 30-06-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 30-06-2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		73.776.118	70.588.646
Otros cobros por actividades de operación		1.667.719	612.424
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(28.146.796)	(22.396.606)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.324.494)	(4.688.868)
Otros pagos por actividades de operación		(8.101.725)	(7.628.106)
Intereses pagados		(5.185.940)	(5.449.572)
Intereses recibidos		301.249	95.095
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		28.986.131	31.133.013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos		-	-
Compra de propiedades, plantas y equipos		(13.322.839)	(13.405.443)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(303.952)	(171.859)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(13.626.791)	(13.577.302)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		627.644	464.717
Total importes procedentes de préstamos		627.644	464.717
Pagos de préstamos		(21.814.987)	(11.672.209)
Dividendos pagados		(18.631.309)	(18.747.152)
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.596.308	373.123
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(27.222.344)	(29.581.521)
Disminución neta en efectivo y equivalentes al efectivo		(11.863.004)	(12.025.810)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		17.073.589	23.237.580
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	<u>5.210.585</u>	<u>11.211.770</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESVAL S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)



	Capital Entido M\$	Primas de Emisión M\$	Acciones Propias en Cartera M\$	Otras Reservas Varias M\$	Ganancias (pérdidas) Acumuladas M\$	Cambios en el Patrimonio atribuibles a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total Neto M\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	86.323.943	298.495.724	64	298.495.788
Ganancia neta	-	-	-	-	8.636.602	8.636.602	3	8.636.605
Dividendos	-	-	-	-	(12.267.470)	(12.267.470)	-	(12.267.470)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	(3.630.868)	(3.630.868)	3	(3.630.865)
Saldo final periodo actual 30/06/2011	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	82.693.075	294.864.856	67	294.864.923
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2010	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	97.882.276	310.054.057	58	310.054.115
Ganancia neta	-	-	-	-	9.226.634	9.226.634	3	9.226.637
Dividendos	-	-	-	-	(18.747.135)	(18.747.135)	-	(18.747.135)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el Patrimonio	-	-	-	-	(9.520.501)	(9.520.501)	3	(9.520.498)
Saldo final periodo anterior 30/06/2010	196.207.284	11.150.887	-	4.813.610	88.361.775	300.533.556	61	300.533.617

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

1.	Información general.....	3
2.	Bases de preparación y políticas contables.....	4
2.1	Bases de preparación.....	4
2.2	Nuevos pronunciamientos contables	4
2.3	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	5
2.4	Políticas contables.....	6
	A. Bases de consolidación.....	6
	B. Transacciones e intereses minoritarios.....	6
	C. Segmentos operativos.....	6
	D. Intangibles.....	6
	E. Propiedades planta y equipos.....	7
	F. Deterioro del valor de activos.....	8
	G. Activos financieros.....	9
	H. Inventarios.....	9
	I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	9
	J. Bases de conversión.....	10
	K. Obligaciones financieras.....	10
	L. Instrumentos financieros derivados y registro de cobertura.....	10
	M. Provisiones y pasivos contingentes.....	10
	N. Ingresos diferidos.....	10
	O. Impuesto a las ganancias.....	10
	P. Beneficios al personal.....	11
	Q. Ingresos y gastos.....	11
	R. Información sobre medio ambiente.....	11
	S. Ganancias por acción.....	11
	T. Costos por Intereses.....	11
	U. Dividendos.....	11
	V. Estado de flujo de efectivo.....	12
2.5	Capital y patrimonio neto.....	12
2.6	Otros ingresos y gastos.....	13
2.7	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	13
3.	Estados financieros consolidados e individuales.....	13
4.	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	14
5.	Instrumentos financieros.....	15
6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	25
7.	Información a revelar sobre partes relacionadas.....	26
8.	Inventarios.....	27
9.	Activos intangibles.....	28
10.	Propiedades, planta y equipos.....	29
11.	Deterioro del valor de los activos.....	31
12.	Provisiones y pasivos contingentes.....	32
13.	Patrimonio Neto.....	36
14.	Interés Minoritario.....	38
15.	Garantías y Restricciones.....	38
16.	Ingresos ordinarios.....	41
17.	Beneficios a los empleados.....	41
18.	Costos por préstamos.....	41
19.	Impuestos a las ganancias.....	42
20.	Ganancias por acción.....	44
21.	Segmentos operativos.....	44
22.	Medio ambiente.....	47
23.	Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera.....	48

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

Las sociedades filiales incluidas en estos estados financieros, son las siguientes:

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

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

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

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 498 trabajadores, de los cuales 62 corresponden a gerentes, subgerentes y jefes de departamentos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 327 trabajadores (207 trabajadores en Esval S.A. y 120 en Aguas del Valle S.A.).

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados intermedios de Esval S.A. y filiales correspondientes al período de seis meses que termina el 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de agosto de 2011. La Sociedad ha dado cumplimiento en forma completa y sin reservas a las IFRS.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Esval S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

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

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2010, y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo con NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el período finalizado al 30 de junio de 2011.

Moneda Funcional

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y de sus filiales.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

2.4 Políticas Contables

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

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros al 30 de junio de 2011, los que se han utilizado de manera uniforme en los estados financieros:

A. Bases de consolidación

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

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

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad matriz posee el 99% de participación en Aguas del Valle S.A., y un 99,99% de participación en Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada. Asimismo, Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada mantiene una participación de un 1% en Aguas del Valle S.A.

Rut	Nombre	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación		
				Directo	Indirecto	Total
				%	%	%
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	99,99	0	99,99

Los efectos de las transacciones entre las sociedades que consolidan han sido eliminados y la participación del Accionista Minoritario se presenta en los estados financieros consolidados en el rubro Participaciones no Controladoras.

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

B. Transacciones e intereses minoritarios

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

C. Segmentos operativos

El Grupo revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, "Segmentos Operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño. El Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

Operaciones relacionadas con las transacciones en la Región de Valparaíso.

Operaciones relacionadas con las transacciones en la Región de Coquimbo.

D. Intangibles

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

Los principales activos intangibles con vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles con vida útil definida corresponden al derecho de explotación de la concesión sanitaria de la región de Coquimbo; y a las aplicaciones informáticas y otros derechos.

En la valorización de los derechos de agua con vida útil indefinida, Esval S.A. y sus filiales, optaron por la alternativa de valorizarlos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, definiéndolo como su costo atribuido a la fecha de la convergencia a IFRS.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

Concesiones de Servicios:

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

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

E. Propiedades, Planta y Equipos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil de los bienes, se contabiliza como mayor costo de los correspondientes bienes.

Dentro del costo de algunas obras se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables. Así también, se incluyen costos de financiamiento.

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

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

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

Vidas Útiles

Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos especializados, las cuales se revisan en la medida que surjan antecedentes que permitan considerar que la vida útil de algún activo se ha modificado.

La asignación de la vida útil total para los activos se realiza sobre la base de varios factores, incluyendo la naturaleza del equipo. Tales factores incluyen generalmente:

- Naturaleza de los materiales componentes de los equipos o construcciones
- Medio de operación de los equipos
- Intensidad de uso
- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales

Las Sociedades deprecian sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada, según el detalle mostrado en Nota 10.

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

Activos por Urbanizaciones:

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

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

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

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

F. Deterioro del Valor de Activos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

G. Activos Financieros

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

Activos Financieros Mantenidos para Negociación

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

Inversiones a Mantener Hasta el Vencimiento

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

H. Inventarios

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

I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, posteriormente son valorizados a su costo amortizado. Se incluye en este rubro una provisión por pérdidas por deterioro del valor por incobrabilidad de estas cuentas por cobrar a terceros.

Política de incobrabilidad

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

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

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

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de "costos financieros de actividades no financieras". Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se procede con los castigos contra la cuenta de provisión para las cuentas incobrables.

J. Bases de Conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento (UF) y/o monedas extranjeras, se presentan a los respectivos valores y/o tipos de cambio vigentes al cierre de los períodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 y al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	30-jun-11 \$	31-dic-10 \$	30-jun-10 \$
Unidad de Fomento	21.889,89	21.455,55	21.202,16
Dólar estadounidense	468,15	468,01	547,19
Euro	679,66	627,61	669,51

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

K. Obligaciones Financieras

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

La entidad solo mantiene pasivos financieros medidos al costo amortizado.

L. Instrumentos Financieros Derivados y Registro de Cobertura

La Sociedad y sus filiales no mantienen instrumentos financieros derivados ni de cobertura.

M. Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

N. Ingresos Diferidos

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

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

O. Impuesto a las Ganancias

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos corrientes (en cada sociedad que se consolida), así como también los impuestos diferidos, se presentan netos en el estado de situación financiera consolidado.

P. Beneficios al Personal

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

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

Q. Ingresos y Gastos

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

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, valorizados de acuerdo a la tarifa establecida en los decretos respectivos, cuya aplicación es de cinco años, más una estimación de venta no facturada al cierre, que se determina en relación a la proporción de la última lectura efectuada en cada sector de facturación, valorizada a las tarifas vigentes al cierre y ajustada trimestralmente.

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

R. Información Sobre Medio Ambiente

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

S. Ganancias por Acción

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

Durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

T. Costos por Intereses

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

U. Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Al 30 de junio de 2011, se presenta bajo el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" M\$3.740.569 como dividendo provisorio que se pagará en el mes de agosto de 2011, de acuerdo a lo establecido en la política de dividendos para el año 2011.

V. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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

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

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

2.5 Capital y Patrimonio Neto

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

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

No existen acciones propias en cartera.

Política de Dividendos:

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

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010, que equivale a \$0,00115578584 por acción de la Sociedad, descontados los dividendos provisorios pagados el 27 de agosto de 2010 y el 3 de febrero de 2011. El remanente se enteró a los señores accionistas a partir del 27 de mayo de 2011, completándose el monto total de M\$ 17.293.187, equivalente a \$ 0,00115578584 por acción de la Sociedad. En esta misma oportunidad, la Junta acordó la distribución de un dividendo adicional de \$ 0,00033943157 por acción, equivalente a M\$ 5.078.669, con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. Este dividendo adicional fue pagado a contar del 27 de mayo de 2011.-

Con respecto a la utilidad líquida del ejercicio de 2011, se informó a la Junta el acuerdo del Directorio de Esval S.A. sobre la política de dividendos provisorios, que consiste en que se podrá distribuir hasta un máximo de dos dividendos provisorios de \$0,00025 por acción – en cada oportunidad –, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, bajo la condición que dichos dividendos provisionales no superen el 80% de las utilidades que provengan del ejercicio 2011 y que se hayan verificado al cierre de los meses de junio y septiembre de 2011, respectivamente. En caso que corresponda repartir dichos dividendos, ellos se pagarán en los meses de agosto de 2011 y febrero de 2012.

En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados con los resultados del ejercicio 2011, se informó a los Sres. Accionistas que es propósito del Directorio repartir al menos un 80% de las utilidades del ejercicio del año 2011, sin perjuicio que corresponderá a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos definitivos.

Al 30 de junio de 2011, se presenta bajo "Otros pasivos financieros, corrientes" M\$3.740.569 como dividendo provisorio a pagar en el mes de agosto de 2011.

Información a Revelar Sobre Resultados Acumulados:

Bajo este rubro se incluyen las siguientes reservas:

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

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

Información a Revelar Sobre Otras reservas:

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

2.6 Otros Ingresos y Gastos

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

	del 01/01/2011 al 30/06/2011	del 01/01/2010 al 30/06/2010	del 01/04/2011 al 30/06/2011	del 01/04/2010 al 30/06/2010
Otras ganancias y gastos	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros gastos por naturaleza	16,488,639	13,275,297	8,630,436	6,561,409
Servicios	13,517,842	11,090,327	6,663,677	5,400,500
Gastos Generales	2,704,052	1,901,243	1,807,087	1,040,171
Deudores Incobrables	266,745	283,727	159,672	120,738
Otras Ganancias (Pérdidas)	(524,704)	(573,864)	(302,931)	(113,126)
Otros Ingresos no Operacionales	443,314	513,456	199,099	360,204
(-) Otros Gastos no Operacionales	(968,018)	(1,087,320)	(502,030)	(473,330)

2.7 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

3. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

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

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

Información Financiera Resumida de Filiales al 30-06-2011:

30/06/2011	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Filiales					
Aguas del Valle S.A.	5.741.552	95.119.886	6.208.296	27.232.470	67.420.672
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	674.206	60	-	674.146

30/06/2011 Filiales	Resultado Ejercicio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M\$
Aguas del Valle S.A.	3.469.002	14.633.277	(4.682.765)	(5.109.654)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	34.690	0	0	0

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

31/12/2010 Filiales	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Aguas del Valle S.A.	5.891.758	93.259.131	6.862.632	28.336.587	63.951.670
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	639.516	60	-	639.456

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$	30-jun-10 M\$
Cajas y Bancos	152.067	158.500	170.137
Cuotas de Fondos Mutuos (renta fija)	-	-	11.041.633
Pactos con compromiso de retroventa	5.058.518	16.915.089	-
Totales	5.210.585	17.073.589	11.211.770

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

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

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

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo:

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

- Ingresos por fuentes de financiamiento: corresponden a la emisión de Aportes Financieros Reembolsables utilizados en la construcción de obras de infraestructura, los cuales serán reembolsados en el corto y largo plazo, según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L. N° 70 de 1988).

- Reembolso de otros pasivos financieros: corresponden al pago y prepago de pagarés emitidos por Aportes financieros Reembolsables.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Detalle de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$	CATEGORIA
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.067	158.500	Caja y cuentas corrientes
Inversiones Financieras	5.058.518	16.915.089	
Inversión en Fondos Mutuos	-	-	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados
Pactos con Retroventa	5.058.518	16.915.089	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales	26.464.902	26.917.950	
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	26.436.703	26.888.436	Préstamos y cuentas por cobrar
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	28.199	29.514	Préstamos y cuentas por cobrar
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	Préstamos y cuentas por cobrar
PASIVOS			
Préstamos			
Corriente	51.282.521	47.885.459	
Préstamos bancarios, corrientes	-	-	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, corrientes	51.282.521	47.885.459	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
No corrientes	226.117.309	231.756.666	
Préstamos bancarios, no corrientes	-	-	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Otros préstamos, no corrientes	226.117.309	231.756.666	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Acreedores Comerciales	8.438.961	10.957.968	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	8.438.961	10.957.968	Pasivos financieros medidos al costo amortizado
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	497	646	Pasivos financieros medidos al costo amortizado

II. Políticas Contables de Instrumentos Financieros

A. Política de Instrumentos de Cobertura:

El Grupo no mantiene instrumentos de cobertura.

B. Política de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:

Los deudores comerciales, corresponden a la facturación por consumos de agua potable, servicios de alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y otros servicios, estos son registrados a valor neto de la estimación de deudores incobrables o de dudoso cobro.

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

C. Política de Deudas Incobrables o de Dudoso Cobro:

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

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

D. Política de Efectivo y Equivalentes al Efectivo:

Los excedentes de caja son invertidos en instrumentos con altos estándares de clasificación de riesgo, resguardando el Patrimonio de la Sociedad.

E. Política de Descubierto (o Sobregiro) Bancario:

La Sociedad mantiene disponibles líneas de crédito y de sobregiro y/o capital de trabajo en instituciones bancarias por eventuales descargos de caja y para financiar capital de trabajo de corto plazo.

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

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

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

F. Política de dividendos:

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

G. Política de instrumentos financieros:

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. Informaciones a Revelar Sobre Activos y Pasivos Financieros**A. Pasivos financieros:**

Aportes Financieros Reembolsables, porción corriente:

Nº Inscripción o identificación del Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$			
Pagaré	UF		18.386,72		394.497	1,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF		1.687,82		36.213	2,58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	45.863,47		1.003.948		2,98%	ESVAL S.A.	NO
		45.863,47	20.074,54	1.003.948	430.710			

Aportes Financieros Reembolsables, porción no corriente:

N° Inscripción o identificación del Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$			
Pagaré	UF	93.485,96	75.686,43	2.046.397	1.623.894	2,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.131,04	10.015,99	221.767	214.899	2,32%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.941,40	2.907,86	64.387	62.390	2,33%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	105,84	104,63	2.317	2.245	2,35%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.862,50	5.794,52	128.329	124.325	2,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	55.011,89	51.546,77	1.204.204	1.105.964	2,39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.789,40	10.658,59	236.179	228.686	2,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	18.533,07	11.461,82	405.687	245.920	2,48%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.909,12	3.861,36	85.570	82.848	2,49%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.117,70	5.053,70	112.026	108.430	2,55%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.290,21	4.235,53	93.912	90.876	2,60%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	51.007,96	50.348,45	1.116.559	1.080.254	2,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.112,09	5.045,48	111.903	108.254	2,66%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	35.754,01	35.284,73	782.651	757.053	2,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	11.390,52	11.240,49	249.337	241.171	2,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.180,28	2.150,93	47.726	46.149	2,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	12.789,94	12.616,00	279.970	270.683	2,78%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.021,15	6.924,98	153.692	148.579	2,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.801,89	2.763,38	61.333	59.290	2,81%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.154,31	2.124,39	47.158	45.580	2,84%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	54.849,71	54.077,46	1.200.654	1.160.262	2,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.658,28	3.606,08	80.079	77.371	2,92%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	164.514,20	207.322,80	3.601.198	4.448.225	2,98%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.647,67	-	36.067	-	3,06%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.396,93	7.282,98	161.918	156.260	3,16%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	16.743,54	16.484,01	366.514	353.673	3,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.358,84	4.289,85	95.415	92.041	3,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.168,27	4.102,10	91.243	88.013	3,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	67.797,72	66.714,88	1.484.085	1.431.404	3,27%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.232,83	4.164,62	92.656	89.354	3,30%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.942,48	2.894,10	64.411	62.095	3,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.979,56	1.946,64	43.332	41.766	3,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.091,57	2.056,48	45.784	44.123	3,44%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	35.598,71	34.996,53	779.252	750.870	3,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.601,60	2.557,22	56.949	54.867	3,50%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.901,43	6.782,41	151.072	145.520	3,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.205,02	4.130,33	92.047	88.619	3,65%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.750,44	10.558,47	235.326	226.538	3,67%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.043,19	3.970,42	88.505	85.188	3,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.464,62	5.366,01	119.620	115.131	3,71%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.376,40	2.333,18	52.019	50.060	3,74%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6.281,97	6.167,15	137.512	132.320	3,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.259,47	2.217,65	49.460	47.581	3,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.648,49	4.560,25	101.755	97.843	3,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.712,66	8.543,61	190.719	183.308	3,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.164,37	2.120,56	47.378	45.498	4,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.263,51	1.237,82	27.658	26.558	4,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.562,06	3.489,29	77.973	74.865	4,21%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.495,99	3.423,92	76.527	73.462	4,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.996,39	5.868,04	131.260	125.902	4,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3.448,71	3.371,20	75.492	72.331	4,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.598,32	2.539,44	56.877	54.485	4,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.322,68	1.291,43	28.953	27.708	4,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.697,50	2.633,14	59.048	56.496	4,93%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.498,38	1.461,52	32.799	31.358	5,09%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.213,80	4.107,05	92.240	88.119	5,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	24.720,90	24.079,96	541.138	516.649	5,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5.055,13	4.923,83	110.656	105.643	5,38%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	18.212,59	17.725,40	398.672	380.308	5,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10.961,77	10.664,01	239.952	228.802	5,63%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	23.034,04	22.400,24	504.213	480.609	5,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	11.850,80	11.500,87	259.413	246.757	6,14%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4.448,97	4.311,77	97.387	92.511	6,42%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8.445,52	8.155,52	184.872	174.981	7,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7.559,31	7.274,23	165.472	156.073	7,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2.429,28	2.323,00	53.174	49.841	9,23%	ESVAL S.A.	NO
		919.595,88	921.853,48	20.129.850	19.778.874			

Efectos de Comercio, corriente:

N° Inscrip. Instrum.	SERIE	UNID. REAJ.	VALOR NOMINAL M\$	VENCIMIENTO PAGARE O LINEA DE CREDITO	TASA INTERES	VALOR CONTABLE		COLOCACION EN CHILE O EXTRANJERO
						30-06-2011	31-12-2010	
						M\$	M\$	
43	5A	Ch\$	12.850.000	22-11-2011	0,49	12.564.556	12.208.245	NACIONAL
44	7A	Ch\$	12.850.000	08-06-2011	0,46	-	12.547.992	NACIONAL
44	9A	Ch\$	12.850.000	05-12-2011	0,54	12.496.698	-	NACIONAL
			38.550.000			25.061.254	24.756.237	

BONOS:

Total Porción Corriente:

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE		UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMIN.	TASA INTS. EFFECT.	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE		COLOCACION CHILE EXTRANJERO
		30.06.2011	31.12.2010					PAGO DE INTERES.	PAGO DE AMORTIZ.	30.06.2011	31.12.2010	
		UF	UF							M\$	M\$	
232	A	36.147	35.094	UF	7,00%	8,04%	15/10/2021	SEMESTRE	SEMESTRE	1.122.122	1.050.646	NACIONAL
293	D	85.262	82.779	UF	6,00%	7,10%	01/06/2027	SEMESTRE	SEMESTRE	2.602.178	2.370.610	NACIONAL
348	E	537.500	537.500	UF	3,80%	4,24%	15/07/2012	SEMESTRE	SEMESTRE	12.235.193	12.069.618	NACIONAL
419	H	166.667	83.333	UF	3,50%	3,79%	15/02/2026	SEMESTRE	SEMESTRE	4.643.980	2.712.470	NACIONAL
493	J	121.053	121.053	UF	3,40%	3,82%	15/03/2028	SEMESTRE	SEMESTRE	3.434.409	3.323.933	NACIONAL
561	K	-	-	UF	4,95%	4,88%	27/01/2014	SEMESTRE	SEMESTRE	238.332	237.193	NACIONAL
562	M	-	-	UF	4,90%	4,77%	27/01/2030	SEMESTRE	SEMESTRE	941.105	934.042	NACIONAL
		946.628	859.759							25.217.319	22.698.512	

Total Porción No Corriente:

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE		UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMIN.	TASA INTS. EFFECT.	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE		COLOCACION CHILE EXTRANJERO
		30.06.2011	31.12.2010					PAGO DE INTERES.	PAGO DE AMORTIZ.	30.06.2011	31.12.2010	
		UF	UF							M\$	M\$	
232	A	474.481	492.822	UF	7,00%	8,04%	15-10-2021	SEMESTRE	SEMESTRE	9.926.461	10.113.885	NACIONAL
293	D	2.119.904	2.163.165	UF	6,00%	7,10%	01-06-2027	SEMESTRE	SEMESTRE	43.530.492	43.537.922	NACIONAL
348	E	268.750	537.500	UF	3,80%	4,24%	15-07-2012	SEMESTRE	SEMESTRE	5.725.280	11.374.730	NACIONAL
419	H	2.333.334	2.416.667	UF	3,50%	3,79%	15-02-2026	SEMESTRE	SEMESTRE	50.151.809	50.926.309	NACIONAL
493	J	1.936.842	1.997.368	UF	3,40%	3,82%	15-03-2028	SEMESTRE	SEMESTRE	41.117.235	41.574.613	NACIONAL
561	K	500.000	500.000	UF	4,95%	4,88%	27-01-2014	SEMESTRE	SEMESTRE	10.984.402	10.767.232	NACIONAL
562	M	2.000.000	2.000.000	UF	4,90%	4,77%	27-01-2030	SEMESTRE	SEMESTRE	44.551.780	43.683.101	NACIONAL
		9.633.311	10.107.522							205.987.459	211.977.792	

Resumen Pasivos Financieros:

Porción Corriente:

N° Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal Promedio
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	
Pagaré AFR	UF	45.863,47	20.074,54	1.003.948	430.710	2,98%
Efectos de Comercio	M\$	-	-	25.061.254	24.756.237	0,51%
Bonos	UF	946.628,36	859.758,93	25.217.319	22.698.512	4,02%
		992.491,83	879.833,47	51.282.521	47.885.459	

Porción No Corriente:

N° Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.		Valor Contable		Tasa Nominal Promedio
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	
Pagaré AFR	UF	919.595,88	921.853,48	20.129.850	19.778.874	3,32%
Bonos	UF	9.633.310,90	10.107.522,20	205.987.459	211.977.792	4,58%
		10.552.906,78	11.029.375,68	226.117.309	231.756.666	

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

B. Riesgos

B.1 Riesgo del Negocio

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

B.2 Riesgo Financiero

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

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

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

i. Riesgo de crédito

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

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

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

Riesgo de crédito corriente más no corriente	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Exposición según Balance para riesgos en:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (bruto)	34,183,205	34,547,183
Estimaciones para cuentas incobrables	-7,718,303	-7,629,233
Exposición neta, concentraciones de riesgo	26,464,902	26,917,950

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Menor de tres meses	25,489,656	26,672,404
Entre tres y doce meses	8,842,705	7,845,265
Mayor a doce meses	28,199	29,514
Estimación para cuentas incobrables	-7,895,658	-7,629,233
Total	26,464,902	26,917,950

ii. Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

Perfil de vencimientos

Otros Pasivos Financieros Corrientes:

Obligaciones no garantizadas (Efectos de Comercio) que devengan intereses al 30/06/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal	Nº de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M\$	91 días a 1 año M\$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFFECTOS DE COMERCIO SERIE 5A	\$ pesos no reajustables	12.850.000	43	0,49%	0,49%	22-11-2011	Anual		12.850.000	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	EFFECTOS DE COMERCIO SERIE 9A	\$ pesos no reajustables	12.850.000	44	0,54%	0,54%	05-12-2011	Semestre		12.850.000	Chile
				25.700.000						0	25.700.000	

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 30/06/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	1 a 90 días M\$	91 días a 1 año M\$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	70.674	232	7,00%	8,04%	#####	Semestre	0	1.547.046	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie C del 01/06/2002	U.F.	-	293	5,50%	5,32%	#####	Semestre	0	0	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	214.403	293	6,00%	7,10%	#####	Semestre	0	4.693.258	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	562.751	348	3,80%	4,24%	#####	Semestre	6.212.352	6.106.212	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	251.968	419	3,50%	3,79%	#####	Semestre	2.773.602	2.741.955	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	189.416	493	3,40%	3,82%	#####	Semestre	2.084.320	2.061.981	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	24.451	561	4,95%	4,88%	#####	Semestre	267.615	267.615	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	96.828	562	4,90%	4,77%	#####	Semestre	1.059.777	1.059.777	Chile
				1.410.492						12.397.666	18.477.844	

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

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

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 30/06/2011:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	1 a 90 días M\$	91 días a 1 año M\$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,00%	3,00%	-	1.026.186	Chile
									1.026.186	

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

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

Otros Pasivos Financieros No Corrientes:

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 30/06/2011:

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Valor Nominal UF	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo Final	Pago de Intereses	Más de 1 año a 3 M\$	Más de 3 años a 5 M\$	Más de 5 años M\$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie A del 15/10/2000	U.F.	652.142	232	7,00%	8,04%	15-10-2021	Semestre	3.072.420	3.040.516	8.162.392	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie D del 01/06/2002	U.F.	3.228.295	293	6,00%	7,10%	01-06-2027	Semestre	9.391.583	9.399.043	51.876.387	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie E del 15/07/2004	U.F.	273.795	348	3,80%	4,24%	15-07-2012	Semestre	5.993.334			Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie H del 15/02/2005	U.F.	2.920.325	419	3,50%	3,79%	15-02-2026	Semestre	10.651.330	10.144.968	43.129.300	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie J del 15/03/2007	U.F.	2.475.588	493	3,40%	3,82%	15-03-2028	Semestre	8.024.577	7.667.215	38.498.556	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie K del 27/01/2009	U.F.	548.902	561	4,95%	4,88%	27-01-2014	Semestre	12.015.404	0	0	Chile
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Bonos Serie M del 27/01/2009	U.F.	3.234.557	562	4,90%	4,77%	27-01-2030	Semestre	4.239.109	4.239.109	62.325.889	Chile
				13.333.604						53.387.757	34.490.850	203.992.524	

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

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

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) al 30/06/2011:

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Emisora	Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo de Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés efectiva	Más de 1 año a 3 M\$	Más de 3 años a 5 M\$	Más de 5 años M\$	País entidad acreedora
89.900.400-0	ESVAL S.A.	Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,19%	3,19%	3.944.203	7.754.354	12.481.057	Chile
								3.944.203	7.754.354	12.481.057	-

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

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

iii. Riesgo de Tasa de Interés

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

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	30-jun-11 %	31-dic-10 %
Efectos de comercio	Fija	9,03%	8,85%
Bonos	Fija	83,35%	83,92%
AFR	Fija	7,62%	7,23%
Total		100,00%	100,00%

El total de otros activos financieros por Sociedad son:

Sociedad	Instrumentos	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Esval S.A.	Caja y Bancos	152.067	158.500
Esval S.A.	Fondo Mutuo	-	-
Esval S.A.	Pactos	5.058.518	16.915.089
Total Inversiones (otros activos)		5.210.585	17.073.589

IV. Riesgo variación UF

El 90,8% de la deuda financiera está estructurada en UF, consistente con los flujos de la Sociedad.

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

C. Instrumentos derivados

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

D. Valor Razonable de Instrumentos financieros

Valor razonable de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado.

	30-jun-11		31-dic-10	
	Costo Amort.	Valor Razonable	Costo Amort.	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Financieros				
Inversiones mantenidas al costo amortizado	31,495,221	31,495,221	43,803,525	43,803,525
Inversiones en valores negociables	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	26,436,703	26,436,703	26,888,436	26,888,436
Pactos con retroventa	5,058,518	5,058,518	16,915,089	16,915,089
Pasivos Financieros				
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	285,838,791	285,838,791	290,600,093	290,600,093
Préstamos bancarios	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8,438,961	8,438,961	10,957,968	10,957,968
Efectos de Comercio	25,061,255	25,061,255	24,756,237	24,756,237
Bonos	231,204,778	231,204,778	234,676,303	234,676,303
AFR	21,133,797	21,133,797	20,209,585	20,209,585

Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Razonable:

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

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

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

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

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

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

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de este rubro es la siguiente:

CORRIENTE	30-jun-11			31-dic-10		
	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por Ventas	22.599.853	6.435.185	29.035.038	23.547.484	6.386.475	29.933.959
Provisión de incobrables	(5.318.158)	(1.213.014)	(6.531.172)	(5.127.210)	(1.141.746)	(6.268.956)
Deudores por ventas neto	17.281.695	5.222.171	22.503.866	18.420.274	5.244.729	23.665.003
Documentos por cobrar	99.072	29.540	128.612	83.032	38.628	121.660
Provisión de incobrables	(49.704)	(29.357)	(79.061)	(45.610)	(29.242)	(74.852)
Documentos por cobrar neto	49.368	183	49.551	37.422	9.386	46.808
Deudores varios	4.642.561	348.795	4.991.356	4.044.489	240.206	4.284.695
Provisión de incobrables	(1.084.941)	(23.129)	(1.108.070)	(1.084.941)	(23.129)	(1.108.070)
Deudores varios neto	3.557.620	325.666	3.883.286	2.959.548	217.077	3.176.625
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente (neto)	20.888.683	5.548.020	26.436.703	21.417.244	5.471.192	26.888.436

NO CORRIENTE	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esval S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total
Deudores a largo plazo	205.554	0	205.554	206.869	0	206.869
Provisión de incobrables	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente (neto)	28.199	0	28.199	29.514	0	29.514

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

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales del Grupo.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.

Periodo medio de cobro:

Esval S.A. = 1,76 (meses)
Aguas del Valle S.A. = 1,54 (meses)

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

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con antigüedad menor de un mes	6.717.342	6.831.758
Con antigüedad entre uno y tres meses	3.507.596	3.110.469
Con antigüedad entre cuatro y seis meses	894.317	474.852
Con antigüedad entre siete y once meses	701.290	697.449
Con antigüedad mayor a doce meses	7.241.226	7.146.662
Cientes suspendidos	1.262.457	1.106.756
Cientes por otros servicios	14.008.133	15.149.723
Totales	34.332.361	34.517.669
Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:		
Saldo inicial al 1° de enero	7.629.233	7.069.992
Disminución de la provisión durante el período	266.425	559.241
Saldo final	7.895.658	7.629.233
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	26.436.703	26.888.436

7. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

IDENTIFICACION DE LAS FILIALES:

R.U.T.	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2011 (%)	Total 2010 (%)
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	99,0000	0,9999	99,9999	99,9999
76.027.490-9	Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900

SalDOS y Transacciones con partes relacionadas:

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

Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre Sociedad	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza Transacción con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	Plazos	Garantías	Corrientes (M\$)	
								30-jun-11	31-dic-10
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	Chile	Compra de Agua	CLP	30 Días	Sin Garantías	497	646

Transacciones con empresas relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Corrientes (Miles de \$)			
				30-jun-11		31-dic-10	
				Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	Tarifa Interconexión	3.068	-2.578	37.584	-31.583

Remuneraciones Pagadas a los Directores y Comité de Directores:

Detalle	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	30/06/2010 M\$
Directorio	105.769	219.457	106.023
Comité Directores	9.367	18.310	9.082
Honorarios	0	15.087	15.087
Totales	115.136	252.854	130.192

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

Detalle de Partes Relacionadas y Transacciones con Partes Relacionadas entre los Directores y Ejecutivos:

- La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de transacciones entre partes relacionadas y directores y/o ejecutivos.

Planes de Incentivos al Personal clave de la Gerencia:

Esval S.A. tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anuales por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la Sociedad.

8. INVENTARIOS

Política de Medición de Inventarios:

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de adquisición, el cual no excede el valor neto de realización. El método de costeo corresponde al costo promedio ponderado.

Clases de inventarios	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Material nacional de almacén	294.081	317.139
Productos Químicos	86.224	82.920
Combustibles (tarjetas gasolina)	19.613	20.587
Combustible (tarjetas petróleo)	19.440	34.583
Provisión Obsolescencia	-1.578	-1.326
Total inventarios	417.780	453.903

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período Enero a Junio de 2011 asciende a M\$801.671 (M\$451.086 en el año 2010).

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Políticas de activos intangibles:

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

INTANGIBLES	al 30/06/2011 M\$	al 31/12/2010 M\$
DERECHOS DE AGUA (Vida útil indefinida)	24.568.769	25.139.666
DERECHOS DE SERVIDUMBRES (Vida útil indefinida)	3.618.035	2.775.142
SOFTWARE Y LICENCIAS	5.196.232	5.277.421
AMORTIZACION ACUMULADA SOFTWARE Y LICENCIA	(4.503.696)	(4.338.370)
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	692.536	939.051
OTROS INTANGIBLES	6.748.265	6.404.054
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS INTANGIBLES	(4.068.966)	(3.884.532)
OTROS INTANGIBLES NETO	2.679.299	2.519.522
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO - (Pago Inicial)	55.833.991	55.833.991
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESION SANITARIA	(14.006.938)	(13.084.020)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	41.827.053	42.749.971
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO (Activos Operacionales)	54.360.053	51.115.389
AMORTIZACION ACUMULADA CONCESIÓN SANITARIA	(4.266.704)	(3.603.947)
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO NETO	50.093.349	47.511.442
TOTAL INTANGIBLES	123.479.041	121.634.794

Bases de reconocimiento y medición de activos intangibles identificables:

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

Método de amortización para programas informáticos:

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

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

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

Intangibles de vida útil Indefinida:

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

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:

La Sociedad no posee intangibles generados internamente.

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

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

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Fundamentos de medición para propiedades, planta y equipo:

La Sociedad utiliza el método del costo para la valorización de Propiedades, Plantas y Equipo. No obstante, para la primera aplicación de NIIF se revaluaron terrenos registrándose dicho valor como su costo atribuido. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

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

Método de depreciación para propiedades, planta y equipo:

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

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

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

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

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

Política de ventas de activos fijos

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

Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos según clase:

Según lo señala la NIC 16 párrafo 73, se procede a proporcionar información para cada una de las clases de Propiedades, Plantas y Equipos de la Sociedad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los Costos de capitalización activados durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Año 2011:

Esval S.A.	M\$ 137.024
Aguas del Valle S.A.	M\$ 126.126

Año 2010:

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

Valores Netos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcción en Curso, Neto	22.864.918	20.253.389
Terrenos, Neto	30.185.635	29.906.296
Edificios, Neto	14.106.119	14.241.139
Planta y Equipo, Neto	16.699.203	17.498.251
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	418.127	471.827
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	381.157.477	384.750.250
Vehículos de motor, Neto	343.652	371.651
Mobiliario y equipos, Neto	1.203.971	1.229.370
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.063.015	1.079.993
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	923.499	1.047.751
Propiedades, Planta y Equipos Neto	468.965.616	470.849.917

Valores Brutos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcción en Curso, Bruto	22.864.918	20.253.389
Terrenos, Bruto	30.185.635	29.906.296
Edificios, Bruto	20.505.168	20.422.559
Planta y Equipo, Bruto	41.004.130	40.502.545
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.776.221	2.668.084
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	553.544.122	551.648.382
Vehículos de motor, bruto	1.575.717	1.578.425
Mobiliario y equipos, bruto	4.386.926	4.316.844
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	1.518.761	1.520.366
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	923.499	1.047.751
Propiedades, Planta y Equipos Bruto	679.285.097	673.864.641

Detalle de la Depreciación Acumulada:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Edificios,	6.399.049	6.181.420
Planta y Equipo,	24.304.927	23.004.294
Equipamiento de tecnologías de la información,	2.358.094	2.196.257
Instalaciones fijas y accesorios,	172.386.645	166.898.132
Vehículos de motor,	1.232.065	1.206.774
Mobiliario y equipos,	3.182.955	3.087.474
Otras propiedades, planta y equipo,	455.746	440.372
Depreciación Acumulada	210.319.481	203.014.723

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO A JUNIO 2011:

Concepto	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Traspasos M\$	Neteo Urbanizaciones M\$	Ventas M\$	Gastos por Depreciación M\$	Otros Incrementos (bajas) M\$	Cambios Totales M\$	Saldo Final M\$
Construcción en Curso, Neto	20.253.388	4.474.252	(1.812.723)	0	0	0	(50.000)	2.611.529	22.864.917
Terrenos, Neto	29.906.297	293.000	1.340	0	0	0	(15.000)	279.340	30.185.637
Edificios, Neto	14.241.139	54.249	28.361	0	0	(217.647)	0	(135.037)	14.106.102
Planta y Equipo, Neto	17.498.251	323.499	175.405	0	0	(1.291.986)	0	(793.082)	16.705.169
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	357.879	57.436	37.306	0	0	(148.685)	0	(53.943)	303.936
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	384.750.250	4.577.648	1.593.889	(3.945.446)	0	(5.527.651)	(299.161)	(3.600.721)	381.149.529
Vehículos de motor, Neto	307.292	23.586	(3.955)	0	(4.281)	(43.349)	0	(27.999)	279.293
Mobiliario y equipos, Neto	955.117	81.090	2.836	0	0	(110.390)	(146)	(26.610)	928.507
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.079.994	1	0	0	0	(15.374)	0	(15.373)	1.064.621
Otras Imputaciones Actividades de Apoyo	710.771	(99.946)	(22.459)	0	0	0	0	(122.405)	588.366
Total Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	789.539	0	0	0	0	0	0	0	789.539
TOTAL ACTIVOS ESVAL	470.849.917	9.784.815	0	(3.945.446)	(4.281)	(7.355.082)	(364.307)	(1.884.301)	468.965.616

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

Concepto	Saldo Inicial M\$	Adiciones M\$	Traspasos M\$	Neteo Urbanizaciones M\$	Ventas M\$	Gastos por Depreciación M\$	Otros Incrementos (bajas) M\$	Cambios Totales M\$	Saldo Final M\$
Construcción en Curso, Neto	13.740.670	14.337.401	(7.809.483)	0	0	0	(15.200)	6.512.718	20.253.388
Terrenos, Neto	29.763.200	141.766	1.331	0	0	0	0	143.097	29.906.297
Edificios, Neto	12.616.819	141.101	1.908.776	0	0	(416.496)	(9.061)	1.624.320	14.241.139
Planta y Equipo, Neto	18.285.008	1.297.054	488.301	0	0	(2.525.816)	(46.296)	(786.757)	17.498.251
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	488.250	152.757	22.089	0	0	(305.217)	0	(130.371)	357.879
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	388.629.665	12.765.142	6.891.887	(12.786.894)	0	(10.645.142)	(104.408)	(3.879.415)	384.750.250
Vehículos de motor, Neto	338.989	36.758	20.201	0	0	(87.429)	(1.227)	(31.697)	307.292
Mobiliario y equipos, Neto	938.610	180.472	49.049	0	0	(211.800)	(1.214)	16.507	955.117
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.634.904	0	(237.978)	0	0	(316.932)	0	(554.910)	1.079.994
Otras Imputaciones Actividades de Apoyo	898.448	1.096.471	(1.284.148)	0	0	0	0	(187.677)	710.771
Total Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	806.668	161.048	(50.025)	0	0	(128.152)	0	(17.129)	789.539
TOTAL ACTIVOS ESVAL	468.141.231	30.309.970	0	(12.786.894)	0	(14.636.984)	(177.406)	2.708.686	470.849.917

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

11. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad, no produciéndose deterioro en ninguna de las dos Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad.

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

	30-Jun-11	31-Dic-10
	MMS	MMS
FLUJOS FUTUROS PROYECTADOS	722.034	722.034
Activo Fijo Bruto	679.285	673.865
Depreciación Acumulada	-210.319	-203.015
Valor Libro	468.966	470.850
Activos Intangibles Bruto	149.621	150.124
Amortización Acumulada	-36.927	-26.244
Valor Libro	112.694	123.880
ACTIVO IFRS	581.660	594.730
Obras en Curso	-37.509	-33.405
ACTIVO AJUSTADO PARA IMPAIRMENT	544.151	561.325
	33%	29%
Diferencia (si es negativa, hay deterioro)	177.883	160.709

12. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones:

El desglose de este rubro es el siguiente:

Clases de provisiones	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Otras provisiones, corriente:		
Provisión por reclamaciones legales	68.777	141.702
Otras provisiones, corriente	215.571	292.595
Total otras provisiones corrientes	284.348	434.297
Provisiones por beneficios a empleados, corriente:		
Participación en utilidades y bonos	2.972.374	3.008.656
Total provisiones por beneficios a empleados, corriente	2.972.374	3.008.656
Provisiones por beneficios a empleados, no corriente:		
Provisión por Indemnizaciones	395.156	535.123
Total provisiones por beneficios a empleados, no corriente	395.156	535.123

Al 30 de junio de 2011, el siguiente es el cuadro de movimiento de las provisiones corrientes:

	Reclamaciones legales M\$	Otras provisiones M\$	Participaciones en utilidades y bonos M\$	Total M\$
Saldo inicial provisiones	141.702	292.595	3.008.656	3.442.953
Cambios en provisiones				
Incremento (bajas) en provisiones existentes	-72.925	-77.024	658.015	508.066
Provisión utilizada	-	-	-673.388	-673.388
Otro incremento (Decremento)	-	-	-20.909	-20.909
Cambios en provisiones totales	-72.925	-77.024	-36.282	-186.231
Saldo final provisiones	68.777	215.571	2.972.374	3.256.722

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B. Pasivos contingentes:

ESVAL S.A.

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

La Sociedad es parte de juicios que, en conjunto, podrían significar una pérdida estimada en M\$68.777 (M\$141.702 al 31 de diciembre de 2010), la cual ha sido provisionada de acuerdo a lo indicado en la letra A de esta nota.

La Sociedad enfrenta diversos juicios civiles y laborales ordinarios principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M\$5.552.740 aproximadamente.

Los juicios más significativos son los siguientes:

N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
350-2000	1 Civil Valparaíso	Euroamérica Seguros con Esval S.A.	5.765 UF. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350 UF.	Indemnización de perjuicios por supuesta baja presión de grifos en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuestas por la demandante y se confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por la demandante. Se espera que se declare válida la sentencia recurrida.
1952-2002	1 Civil Valparaíso	Herrera y otros con Esval	\$1.011.857.118, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible de UF 350.	Indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual en incendio.	Sentencia de primera instancia favorable. Se rechazan recursos de casación en la forma y apelación interpuestas por la demandante y se confirma sentencia de primera instancia. Deducido recurso de casación en la forma y en el fondo por los demandantes. Se espera que se declare válida la sentencia recurrida.
3027-2010	2° Civil Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esval S.A.	\$ 111.092.505, más intereses penales (arts. 47 y 48 L. Rentas Municipales en relación arts. 53, 54 y 55 del Código Tributario).	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos municipales por rotura de pavimentos y ocupación de vía pública.	En primera instancia. Opuestas excepciones a la ejecución, las que han sido recibidas a prueba y se encuentran pendientes de resolución.
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esval S.A.	\$ 105.000.000, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios extracontractual por existencia de alcantarillado en predio de la actora.	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Archivada. Probable fallo favorable a Esval S.A..
2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	\$ 274.115.736, más reajustes, intereses y costas. Existen	Indemnización de perjuicios por inundación de	En primera instancia. Período probatorio extraordinario en

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

			seguros comprometidos con un deducible de US\$ 10.000.	viviendas.	desarrollo. Probable fallo favorable a Esval S.A..
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esval S.A.	\$ 774.519.791, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, derivada de supuesto incumplimiento por parte de Esval S.A..	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, pendiente de fallo. Probable fallo favorable a Esval S.A..
2026-2007	4 Civil Valparaíso	Riberas del Aconcagua con Esval S.A.	\$ 394.517.123, más reajustes, intereses, costas más obligación de hacer. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios por daño a la propiedad por rebalse de alcantarillado.	En primera instancia concluida fase de discusión y de prueba. Dictada sentencia definitiva de primera instancia. Pendiente de notificación. Probable fallo favorable a Esval S.A..
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esval S.A.	3.765.972.966.-, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por supuesto incumplimiento contractual.	En primera instancia. Archivada. Probable fallo favorable a Esval S.A..
3011-2010	1° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Viña del Mar con Esval S.A.	485.189.877.-, más intereses corrientes, reajustes y costas.	Juicio Ejecutivo, por cobros de derechos municipales por rotura y reposición de pavimentos.	En primera instancia. Opuestas excepciones a la ejecución, las que han sido recibidas a prueba y se encuentran pendientes de resolución.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esval S.A.	\$ 167.000.000.-, más intereses, reajustes y costas. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios en juicio ordinario civil por la muerte en accidente de tránsito del trabajador de la empresa, don Jaime Santibáñez Campos	En primera instancia. Pendiente período probatorio extraordinario. Probable fallo favorable a Esval S.A..

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

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL	MONTO INVOLUCRADO	TOTAL
Indemnizaciones de perjuicios	23	20 en primera instancia, 3 en segunda instancia	\$ 921.311.036.- más dos de monto indeterminado.	
Servidumbres	4	Todas en primera instancia	\$ 406.069.955.- más una de cuantía indeterminada-	
Derechos Municipales	2	2 en primera instancia	\$ 95.773.199.-	
Restitución de propiedad	7	Todas en primera instancia	5 de cuantía indeterminada y 2 por \$ 48.700.000.-	
Cobro de pesos	3	2 en primera instancia, 1 en segunda instancia	\$ 121.819.395.-	
Acción ambiental	1	En primera instancia	Indeterminada	
TOTAL DE CAUSAS	40			

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS

\$ 1.593.673.585.-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

- a) Juicio ejecutivo caratulado "Ilustre Municipalidad de Limache con ESVAL S.A.", seguido ante el Cuarto Juzgado Civil de Valparaíso, rol 3.069-2003, por cobros de derechos municipales por ejecución de obras en vías públicas. En este juicio - en que se declaró el abandono del procedimiento - se embargó fondos depositados en una cuenta corriente que Esval S.A. mantiene en el Banco Santander Santiago por la suma de \$ 75.194.142.-
- b) Juicio ordinario caratulado "Le Roy con ESVAL S.A.", por restitución de inmueble. Se decretó medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el mismo predio, que forma parte del Fundo El Rebaño, en Quilpué. Este juicio se encuentra terminado y Esval S.A. solicitó y el Tribunal concedió el alzamiento de la medida precautoria. Falta su implementación en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué.

AGUAS DEL VALLE S.A.

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

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

Los juicios 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. Se espera que se haga lugar a este recurso de nulidad.
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	\$ 265.000.000.-	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Concluido período probatorio. Citadas las partes a oír sentencia.
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y otra	\$ 407.200.000.-	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal.

Además 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:

Servidumbres	2	Ambas en primera instancia	\$ 50.000.000.-, más 1 de cuantía Indeterminada
TOTAL DE CAUSAS	2		
Monto Total			\$ 50.000.000.-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL	MONTO INVOUCRADO
Indemnización de perjuicios	1	En primera instancia	\$ 32.000.000.-
TOTAL DE CAUSAS	1		
Monto Total			\$ 32.000.000.-

Total de montos involucrados

\$ 82.000.000.-

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

13. PATRIMONIO NETO**13.1 Patrimonio neto de la Sociedad Matriz:****13.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:**

Al 30 de junio de 2011 el capital social de Esval S.A. asciende a M\$196.207.284 y está representado por 14.962.276.336.000 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, y Bolsa de Valores de Valparaíso. Estas cifras no han sufrido ninguna variación durante el período finalizado al 30 de junio de 2011.

13.2 Dividendos:

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Esval celebrada el 29 de abril de 2011, acordó distribuir como dividendo definitivo por un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010.

El detalle de los dividendos pagados al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio 2010 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo Dividendo	Fecha Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio	Importe Pagado M\$
Año 2010:					
30	Provisorio	02.02.2010	0.000250000	2009	3.740.569
31	Definitivo	24.05.2010	0.001002960	2009	15.006.565
32	Provisorio	27.08.2010	0.000250000	2010	3.740.569
Año 2011:					
33	Provisorio	03.02.2011	0.000250000	2010	3.740.569
34	Definitivo	27.05.2011	0.000655786	2010	9.812.049
35	Adicional	27.05.2011	0.000339432	2010	5.078.669

Al cierre de los estados financieros de fecha 30 de junio de 2011, se efectuó la contabilización del dividendo provisorio de \$0,00025 por acción, con un importe total de M\$ 3.740.569, el cual será pagado con cargo a las utilidades del año 2011 durante el mes de agosto del presente año. El compromiso con los accionistas se encuentra registrado en el pasivo corriente bajo el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes".

13.3 Otras reservas:

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

	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Otros movimientos iniciales	195.942	195.942
Ajuste corrección monetaria capital año 2009 - (1)	4.617.668	4.617.668
Total Otras Reservas	4.813.610	4.813.610

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

13.4 Resultados acumulados:

El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Saldo inicial (no incluye ajustes de convergencia IFRS)	59.249.870	70.808.203
Ajustes iniciales por implementación normativa IFRS (1)	(9.510.588)	(9.510.588)
Ajustes iniciales por implementación normativa IFRS (2)	36.584.661	36.584.661
Dividendos	(12.267.470)	(28.851.520)
Resultado del período	8.636.602	17.293.187
Total Resultados Acumulados	82.693.075	86.323.943

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

	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Ajuste por aplicación tasa efectiva obligaciones	-775.680	-775.680
Ajuste cuenta complementaria impuestos diferidos	-2.862.210	-2.862.210
Ajuste deflacción contrato litoral sur	-5.494.166	-5.494.166
Impuestos por depreciación del activo fijo	-378.532	-378.532
Total por Revalorización de Activos	-9.510.588	-9.510.588

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

	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Ajuste por revalorización de terrenos	23.084.472	23.084.472
Ajuste por revalorización de derechos de agua	20.993.433	20.993.433
Ajuste valor activos fijos e intangibles	308.044	308.044
Impuestos diferidos asociados	-7.801.288	-7.801.288
Total por Revalorización de Activos	36.584.661	36.584.661

13.5 Primas de emisión:

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

	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Saldo inicial	11.150.887	11.150.887
Movimientos	0	0
Total Primas de Emisión	11.150.887	11.150.887

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

14. INTERES MINORITARIO

El interés minoritario está compuesto de la siguiente manera:

Rodrigo Bezanilla Pumarino

RUT: 7.658.247-5

Participación en Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada: 0,01%

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	30-06-2010 M\$
Interés minoritario del patrimonio	67	64	61
Interés minoritario de resultados	(3)	6	(3)

15. GARANTIAS Y RESTRICCIONES**15.1) Garantías directas:**

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales las principales son: la Superintendencia de Servicios Sanitarios; para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa, SERVIU para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones, por la suma de M\$14.701.688 al 30 de junio de 2011, M\$12.236.110 al 31 de diciembre de 2010.

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

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreeador de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	7.382.278	5.075.954
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta en garantía	434.269	620.139
DIRECC.REG.VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta en garantía	3.809	10.728
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Esval S.A.	Boleta en garantía	211.246	187.336
I. MUNIC. QUILPUE	Esval S.A.	Boleta en garantía	2.462	2.462
EMP. DE FERROCARRILES	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	6.437
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.391.076	2.307.308
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	511.251	653.959
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.250.373	3.185.879
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	118.884	17.551
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	396.040	158.195
SERV.SALUD.COQMBO.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	-	10.162
Totales en Miles de \$			14.701.688	12.236.110

15.2) Restricción por emisión de bonos:

La Sociedad mantiene restricciones y obligaciones producto de las emisiones de bonos efectuadas en el mercado nacional y son las siguientes:

- 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 setenta y cinco veces durante el año dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante (aplica a series de bonos K y M).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15.3) Restricción por emisión de Efectos de Comercio:

a) Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces durante el año dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante. Esta relación será verificada en los estados financieros trimestrales, a contar de la fecha de la Escritura de Emisión.

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

c) Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esval S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que el Esval S.A. es titular o que explota Esval S.A., en la medida que tales seguros se encuentren disponibles y su costo resulte económicamente razonable atendido el valor del activo, la cobertura y el riesgo asegurable.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

15.4) Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 30 de junio de 2011, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de todos y cada uno de los resguardos establecidos en los referidos contratos de emisión de bonos y contratos de emisión de efectos de comercio, en conformidad a las disposiciones de cada uno de los respectivos contratos y sus modificaciones. Respecto de las series de bonos A, C, D, E, H y J, la Sociedad se encuentra, adicionalmente, trabajando en los ajustes al método de cálculo de los referidos resguardos a fin de que se adecúen a las normas contables IFRS.

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

1.-

DEUDA FINANCIERA	Consolidada
Otros Pasivos Financieros, Corriente	51.282.521
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	226.117.309
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	3.997.352
Menos: Pagarés de AFR	(21.133.797)
DEUDA FINANCIERA	260.263.385
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.210.585
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	0
EFFECTIVO EQUIVALENTE	5.210.585
DEUDA FINANCIERA NETA	255.052.800

2.-

EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)	jun-10	dic-10	jun-11	12 meses móvil
Ingresos de Actividades Ordinarias	42.682.683	83.384.264	46.042.162	86.743.743
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	5.280.835	10.714.933	6.051.916	11.486.014
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	3.815.947	7.697.566	3.919.906	7.801.525
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	9.992.333	19.970.349	12.202.303	22.180.319
EBITDA INDIVIDUAL	23.593.567	45.001.417	23.868.036	45.275.886

	jun-10	dic-10	jun-11	12 meses móvil
Costos Financieros	6.110.411	12.168.484	6.431.696	12.489.769
Menos: Ingresos Financieros	567.728	1.068.782	609.356	1.110.411
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL	5.542.683	11.099.702	5.822.339	11.379.358

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

16. INGRESOS ORDINARIOS

Se registran los ingresos que surgen de todas las operaciones normales y otros eventos a su valor justo del pago recibido o por cobrar considerando términos de pago, rebajas y notas de crédito.

Los ingresos por venta de servicios se miden a valor razonable. Las facturaciones son efectuadas en base al consumo real o trabajo realizado, neto de devoluciones, descuentos comerciales y rebajas. Por lo que el ingreso es reconocido cuando es transferido al comprador, la recuperación es considerada probable, los costos asociados y posibles descuentos por cobros erróneos pueden ser estimados con fiabilidad.

Para los diferentes grupos de consumo cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Cuando a la fecha del cierre mensual quedan fuera del dato de lectura días de consumos efectivos, estos son en consecuencia estimados sobre la base de datos físicos del mes anterior valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda tarifa normal o sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

La prestación de servicios y todos sus cobros asociados son efectuados de acuerdo al consumo real, se efectúa provisión mensual sobre los consumos efectuados y no facturados en base a facturación anterior.

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

Clases de Ingresos Ordinarios	del 01/01/2011 al 30/06/2011 M\$	del 01/01/2010 al 30/06/2010 M\$	del 01/04/2011 al 30/06/2011 M\$	del 01/04/2010 al 30/06/2010 M\$
Ingresos Ordinarios				
Venta de Agua Potable	35.087.743	33.706.748	14.689.962	13.459.607
Servicio de Alcantarillado	23.462.835	20.578.087	10.309.285	9.448.590
Otros Ings. Ordinarios	2.124.861	1.687.601	1.079.131	804.173
Totales	60.675.439	55.972.436	26.078.378	23.712.370

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 498 trabajadores, de los cuales 18 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

La composición de trabajadores que forman parte de contratos colectivos a nivel consolidado es de 327 trabajadores (Esval 207 y ADV 120).

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

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

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

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

18. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Política de préstamos que devengan intereses:

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

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	30-jun-11	31-dic-10	30-jun-10
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,20%	4,23%	4,22%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M\$ 263.150	M\$ 520.696	M\$ 267.470

19. IMPUESTOS A LAS GANANCIASImpuesto a la renta e impuestos diferidos:

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

Impuesto a la renta:

Al 30 de junio de 2011 Esval S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta por M\$239.714 (M\$30.891 al 31 de diciembre de 2010).

Al 30 de junio de 2011 Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$858.745 (M\$715.314 al 31 de diciembre de 2010).

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

El detalle de los impuestos por recuperar es el siguiente, el que se presenta neto para cada sociedad que forma parte del Grupo Esval:

Conceptos:	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Pagos provisionales mensuales, neto	588.875	1.626.280
Créditos por gastos de capacitación	8.876	56.801
Otros impuestos por recuperar	0	0
Total Impuestos por Recuperar	597.751	1.683.081

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente, el que se presenta neto para cada sociedad que forma parte del Grupo Esval:

Conceptos:	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Provision impuesto a la renta, neto	529.862	746.205
Otros impuestos por pagar	0	42.009
Total Impuestos por Pagar	529.862	788.214

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

Conceptos:	30-jun-11 M\$	31-dic-10 M\$
Total impuestos por recuperar - Esval	597.751	1.683.081
Total impuestos por pagar - AGV	-529.862	-788.214
Total Impuestos por (pagar) recuperar	67.889	894.867

Impuestos diferidos:

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

CONCEPTOS Diferencias temporarias	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	30-Jun-11	31-Dic-10	30-Jun-11	31-Dic-10
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente y no Corriente	1.545.125	1.268.064	-	-
Inventarios	316	226	-	-
Activos Intangibles, Neto	-	-	(11.928.100)	(11.808.408)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	-	-	(35.965.153)	(36.829.487)
Otros Activos, No Corriente	-	-	(2.376.931)	(2.301.001)
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	-	-	(756.443)	(756.443)
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	-	187.686	-	-
Provisiones, Corriente	434.166	497.263	-	-
Pérdida Tributaria	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	-	-	-	-
Intereses a capitalizar otros ajustes de activos	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1.275.370	2.609.328	-	-
Otros eventos	553.784	265.975	-	-
Subtotales	3.808.761	4.828.542	(51.026.627)	(51.695.339)
Neteo de Saldos	(3.808.761)	(4.828.542)	3.808.761	4.828.542
Totales Netos	-	-	(47.217.866)	(46.866.797)

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

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	1.098.459	746.205
Gasto por impuestos sobre gastos rechazados	0	42.009
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	1.098.459	788.214
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	-10.981	0
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias	414.798	3.087.143
Total gasto por impuesto	1.502.276	3.875.357

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

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	2.027.776	3.598.654	1.966.793
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	(525.500)	276.703	375.940
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.502.276	3.875.357	2.342.733

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
	%	%	%
Tasa impositiva legal	20,0%	17,0%	17,0%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	-5,2%	1.3%	3.2%
Tasa impositiva efectiva	14.8%	18.3%	20.2%

20. GANANCIAS POR ACCION

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

Información a revelar sobre ganancias (pérdidas) diluidas por acción:

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

		del 01/01/2011 al 30/06/2011	del 01/01/2011 al 30/06/2011	del 01/04/2011 al 30/06/2011	del 01/04/2010 al 30/06/2010
Resultado neto período	M\$	8.636.602	9.226.634	-174.037	491.592
Número de acciones al cierre del período		14.962.276.336.000	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000
Ganancias (pérdidas) por acción	M\$	0,0000006	0,0000006	0,0000000	0,0000000

21. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

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

Partidas Significativas de Ingresos y Gastos por segmentos

Segmento Región de Coquimbo y Región de Valparaíso

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

Ingresos

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

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de nuestras operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para nuestras ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, estamos regulados por la SISS y nuestras tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

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

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

Tarifas Segmento Región de Coquimbo

En el año 2005 concluyó el proceso de negociación de tarifas, de Aguas del Valle para el período 2006-2011. Las tarifas fueron aprobadas por el Decreto N° 277 (04.09.2006) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 15 de septiembre de 2006 y finalizando el 14 de septiembre de 2011. En la actualidad se encuentra en desarrollo un nuevo proceso tarifario que establecerá las tarifas para el siguiente quinquenio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 neteadas de acuerdo a las mismas reglas de consolidación explicadas en la NIC 27.

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

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

Información a revelar sobre la entidad en su conjunto

Información sobre los principales clientes:

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

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

Segmento Región de Coquimbo

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

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

Segmento Región de Valparaíso

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

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

Al 30 de junio de 2011:

Consolidación Estado de Situación Financiera Clasificado		ESVAL	AGUAS DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera							
Activos		jun-11	jun-11	jun-11	jun-11	jun-11	jun-11
Activos corrientes totales		27.935.335	5.741.552	0	33.676.887	-130.213	33.546.674
Total de activos no corrientes		598.458.941	95.119.886	674.206	694.253.033	-87.820.041	606.432.992
Total de activos		626.394.276	100.861.438	674.206	727.929.920	-87.950.254	639.979.666
Patrimonio y pasivos							
Pasivos							
Pasivos corrientes totales		65.306.268	6.208.296	60	71.514.624	-130.213	71.384.412
Total de pasivos no corrientes		266.223.152	27.232.470	0	293.455.622	-19.725.290	273.730.331
Total pasivos		331.529.420	33.440.766	60	364.970.246	-19.855.503	345.114.743
Patrimonio							
Capital emitido		196.207.284	20.441.842	209.232	216.858.358	-20.651.074	196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas		82.693.075	46.497.599	430.929	129.621.603	-46.928.528	82.693.075
Primas de emisión		11.150.887	0	0	11.150.887	0	11.150.887
Acciones propias en cartera		0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0	0	0	0
Otras reservas		4.813.610	481.231	33.985	5.328.826	-515.216	4.813.610
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		294.864.856	67.420.672	674.146	362.959.674	-68.094.818	294.864.856
Participaciones no controladoras		0	0	0	0	67	67
Patrimonio total		294.864.856	67.420.672	674.146	362.959.674	-68.094.751	294.864.923
Total de patrimonio y pasivos		626.394.276	100.861.438	674.206	727.929.920	-87.950.254	639.979.666

Consolidacion Estado de Resultados Por Naturaleza		AGUAS				ESVAL
Cifras en miles de Pesos	ESVAL	DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	CONSOLIDADO
Estado de resultados						
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	46.042.162	14.633.277	0	60.675.439	0	60.675.439
Materias primas y consumibles utilizados	-6.051.916	-1.623.304	0	-7.675.220	0	-7.675.220
Gastos por beneficios a los empleados	-3.919.906	-1.245.325	0	-5.165.231	0	-5.165.230
Gasto por depreciación y amortización	-7.716.195	-1.814.136	0	-9.530.331	0	-9.530.331
Otros gastos, por naturaleza	-12.202.303	-5.254.787	0	-17.457.090	968.452	-16.488.638
Otras ganancias (pérdidas)	298.616	145.132	0	443.748	-968.452	-524.704
Ingresos financieros	609.356	0	0	609.356	-201.553	407.803
Costos financieros	-6.431.696	-243.642	0	-6.675.338	201.553	-6.473.784
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.468.998	0	34.690	3.503.688	-3.503.688	0
Resultado por unidades de reajuste	-4.670.703	-415.750	0	-5.086.453	0	-5.086.453
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.426.413	4.181.465	34.690	13.642.568	-3.503.688	10.138.881
Gasto por impuestos a las ganancias	-789.811	-712.464	0	-1.502.275	0	-1.502.276
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.636.602	3.469.001	34.690	12.140.293	-3.503.688	8.636.605
Ganancia (pérdida) del interés minoritario	0	0	0	0	-3	-3
Ganancia (pérdida)	8.636.602	3.469.001	34.690	12.140.293	-3.503.691	8.636.602

Al 31 de diciembre de 2010:

Consolidación Estado de Situación Financiera Clasificado		AGUAS				ESVAL	
		ESVAL	DEL VALLE	LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera							
Activos		dic-10	dic-10	dic-10	dic-10	dic-10	dic-10
Activos corrientes totales		42.004.992	6.040.067	0	48.045.058	-132.033	47.913.025
Total de activos no corrientes		597.679.525	94.033.577	639.516	692.352.618	-85.211.441	607.141.176
Total de activos		639.684.516	100.073.644	639.516	740.397.676	-85.343.474	655.054.201
Patrimonio y pasivos							
Pasivos							
Pasivos corrientes totales		70.520.859	7.010.941	60	77.531.860	-132.033	77.399.827
Total de pasivos no corrientes		270.667.932	29.111.032	0	299.778.964	-20.620.379	279.158.586
Total pasivos		341.188.791	36.121.973	60	377.310.824	-20.752.412	356.558.413
Patrimonio							
Capital emitido		196.207.284	20.441.842	209.232	216.858.358	-20.651.074	196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas		59.249.870	43.028.598	396.239	102.674.707	-43.424.837	59.249.870
Primas de emisión		11.150.887	0	0	11.150.887	0	11.150.887
Acciones propias en cartera		0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0	0	0	0
Otras reservas		31.887.683	481.231	33.985	32.402.899	-515.216	31.887.683
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		298.495.725	63.951.670	639.456	363.086.851	-64.591.126	298.495.725
Participaciones no controladoras		0	0	0	0	64	64
Patrimonio total		298.495.725	63.951.670	639.456	363.086.851	-64.591.062	298.495.788
Total de patrimonio y pasivos		639.684.515	100.073.644	639.516	740.397.675	-85.343.474	655.054.201

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

22. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

Esval:

Regularización de estanques de combustibles: 25 millones (monto aproximado)

Regularización por normas ambientales: 30 millones (monto aproximado)

Aguas del Valle:

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

Monitoreos Ambientales:

La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar como ha variado la diversidad, uniformidad y riqueza de especies. También se realizan estudios oceanográficos en las zonas de descarga de los emisarios en el mar. Todos estos monitoreos y análisis se efectúan con el objeto de asegurar el cumplimiento de las normas de calidad ambiental establecidas por las autoridades. El costo de estos contratos asciende al 30 de junio de 2011 a M\$133.606 (M\$114.648 al 30 de junio de 2010).

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

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

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

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

El 26 de julio de 2011, se informó que el Sr. Carlos Williamson Benaprés presentó su renuncia al cargo de Director de Esval S.A., de acuerdo a lo señalado en el artículo 37 de la ley de Sociedades Anónimas. En su reemplazo como Director de Esval S.A. se ha designado al Sr. Alejandro Ferreiro Yazigi.

El 02 de agosto de 2011, se procedió a la colocación de efectos de comercio por un total de M\$7.450.000, correspondientes a la Serie 13A, emitidos por Esval S.A. con cargo a la línea de efectos de comercio contenida en escritura pública de fecha 29 de marzo de 2011, otorgada en la Notaría Pública de Don Raúl Perry Pefaur, Repertorio N°12.948/2011 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 087 de fecha 07 de junio de 2011, de acuerdo a las características específicas contenidas en la escritura pública otorgada con fecha 18 de julio de 2011 en la Notaría Pública de Don Raúl Perry Pefaur, Repertorio N° 31.187/2011. Los recursos obtenidos de esta colocación se destinarán a refinanciamiento de pasivos y otros fines.

El 07 de agosto de 2011, en la Sesión Extraordinaria del Directorio de Esval S.A., se acordó repartir un dividendo provisorio de \$0,00025 por cada acción de la Sociedad, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. El monto de este dividendo provisorio no supera el 80% de las utilidades que provienen del ejercicio 2011 y que se han verificado al cierre del mes de marzo de 2011. Dicho dividendo se pagará a partir del 06 de septiembre de 2011. Este dividendo se encuentra provisionado al 30 de junio de 2011, de acuerdo a lo indicado en Nota 13.2 de estos estados financieros.

Es importante hacer presente que el acuerdo del Directorio modifica la política de dividendos expuesta por el Directorio a la Junta de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011, oportunidad en que se informó a la Junta la política de repartir este primer dividendo provisorio siempre que él no superara el 80% de las utilidades que provinieran del ejercicio 2011 y que se verificarían al cierre del mes de junio de 2011. También se modificó la política referida al pago del dividendo, por cuanto se enterará en septiembre de 2011 y no en agosto de 2011, como se había previsto.

Con fecha 26 de agosto de 2011, se informó los siguientes acuerdos adoptados por la decimosexta Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en esta fecha:

- Se acordó revocar el actual Directorio de la Sociedad;
- Se rechazó propuesta de disminuir el número de Directores de la Sociedad, cuyo Directorio actualmente está compuesto por siete miembros;
- Se procedió a designar un nuevo Directorio de Esval S.A., resultando elegidos las siguientes personas:
 - Olivia Penélope Steedman
 - Stacey Purcell
 - Jorge Lesser García-Huidobro
 - Juan Pablo Armas Mac Donald
 - Alejandro Ferreiro Yazigi
 - Nicolás Navarrete Hederra
 - Juan Ignacio Parot Becker

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 26 de agosto de 2011, se informó los siguientes acuerdos adoptados por la decimoséptima Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada en esta fecha:

- Se acordó prorrogar por cinco años adicionales y en los mismos términos actuales la estructura de capital accionario establecida por la reforma de estatutos de la Sociedad acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de diciembre de 2007, incluida la preferencia y limitación de voto de las acciones serie C, que consiste en que dicha serie de acciones tendrá el privilegio de convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas cuando lo soliciten, a lo menos el 5% de estas acciones, pero no tendrán derecho a elegir Directores. Estas preferencias y limitación de voto tendrán una duración de 5 años a contar de la reducción a escritura pública del acta de Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de agosto de 2011.
- Se acordó modificar el texto del artículo quinto de los Estatutos Sociales, y se aprobó un texto refundido de los mismos para incorporar la modificación antes mencionada.

Junto con lo anterior se informó a los accionistas que el referido acuerdo otorga el derecho a retiro, conforme lo señalado en la ley N°18.046 y la forma y procedimiento de hacer efectivo tal derecho.

Entre el 01 de Julio de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

* * * * *