



ESVAL S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
preparados de acuerdo a NIIF al 30 de junio de 2010,
31 de diciembre y 01 de enero de 2009

REEMISIÓN

Estados de Situación Financiera Intermedios
Estados de Resultados Integrales Intermedios
Estados de Flujo de Efectivo Intermedios
Estados 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Señores Presidente y Directores
Esva S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Esva S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2010 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 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. La Administración de Esva S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Hemos efectuado la revisión 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 nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados consolidados de situación financiera preliminar de Esva S.A. y afiliadas al 31 de diciembre 2009 y al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con las bases de preparación descritas en Nota 2.

Agosto 4, 2010, (con excepción de las notas 2.1. y 25,
cuya fecha es 6 de octubre de 2010).

Alberto Lemaitre

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009
En miles de pesos (M\$)

Activos	N° Nota	AL	AL	AL
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	11.211.770	23.237.580	2.229.172
Otros activos financieros corrientes	5	0	0	0
Otros Activos No Financieros, Corriente		1.022.637	1.274.642	1.603.685
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	23.615.836	26.358.882	25.163.595
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	0	0	3.683
Inventarios	9	491.032	408.493	442.635
Activos biológicos corrientes		0	0	0
Activos por impuestos corrientes		640.609	16.448	1.398.744
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		36.981.884	51.296.045	30.841.514
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos corrientes totales		36.981.884	51.296.045	30.841.514
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes		14.949.657	14.395.688	16.251.159
Derechos por cobrar no corrientes	7	33.593	36.244	41.485
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	120.178.738	119.609.537	114.499.072
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	11	473.307.429	471.010.660	467.042.272
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos	20	7.114.266	3.145.017	1.548.373
Total de activos no corrientes		615.583.683	608.197.146	599.382.361
Total de activos		652.565.567	659.493.191	630.223.875
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	6	33.149.621	33.516.218	25.735.141
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6	6.670.861	8.442.099	8.558.112
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	3.099	3.811	0
Otras provisiones corriente	13	461.719	355.038	344.761
Pasivos por Impuestos corrientes		520.855	222.773	18.364
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	3.068.413	2.946.013	2.599.749
Otros pasivos no financieros corrientes		7.495.554	8.035.686	4.863.695
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		51.370.122	53.521.638	42.119.822
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		51.370.122	53.521.638	42.119.822
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	6	238.463.226	244.998.629	240.105.409
Pasivos no corrientes		8.988.881	3.508.885	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	20	52.715.798	46.924.671	40.021.269
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	13	493.923	485.253	442.044
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0
Total de pasivos no corrientes		300.661.828	295.917.438	280.568.722
Total pasivos		352.031.950	349.439.076	322.688.544
Patrimonio				
Capital emitido	14	196.207.284	196.207.284	200.824.952
Ganancias (pérdidas) acumuladas		61.287.702	70.808.203	68.398.295
Primas de emisión		11150887	11150887	11150887
Acciones propias en cartera		0	0	-108.868
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas	14	31.887.683	31.887.683	27.270.015
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		300.533.556	310.054.057	307.535.281
Participaciones no controladoras	15	61	58	50
Patrimonio total		300.533.617	310.054.115	307.535.331
Total de patrimonio y pasivos		652.565.567	659.493.191	630.223.875

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**

En miles de pesos (M\$)

Estado de Resultados Por Naturaleza	N° Nota	del 01/01/2010 al 30/06/2010	del 01/01/2009 al 30/06/2009	del 01/04/2010 al 30/06/2010	del 01/04/2009 al 30/06/2009
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	17	55.972.436	58.643.163	23.712.370	24.215.942
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por naturaleza		0	0	0	0
Cambios en inventarios de productos terminados y en proceso		0	0	0	0
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados		0	0	0	0
Materias primas y consumibles utilizados		-6.670.763	-7.556.492	-2.979.807	-3.515.698
Gastos por beneficios a los empleados		-5.003.653	-4.914.582	-2.572.650	-2.537.017
Gasto por depreciación y amortización		-9.667.933	-9.256.235	-4.870.689	-4.639.424
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		0	0	0	0
Otros gastos, por naturaleza	2,6	-13.275.297	-13.801.408	-6.561.409	-6.851.760
Otras ganancias (pérdidas)	2,6	-573.864	-414.961	-113.126	-16.111
Ingresos financieros		205.096	693.670	99.517	204.646
Costos financieros		-6.184.044	-7.500.154	-3.124.630	-3.609.412
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Diferencias de cambio		0	0	0	0
Resultado por unidades de reajuste		-3.232.608	6.661.238	-2.547.363	374.682
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		11.569.370	22.554.239	1.042.213	3.625.848
Gasto por impuestos a las ganancias	20	-2.342.733	-2.896.469	-550.621	196.863
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		9.226.637	19.657.770	491.592	3.822.711
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		9.226.637	19.657.770	491.592	3.822.711
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.226.637	19.657.770	491.592	3.822.711
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	15	-3	-5	0	-2
Ganancia (pérdida)		9.226.634	19.657.765	491.592	3.822.709
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	21	0,0006	0,0013	0,0000	0,0003
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0006	0,0013	0,0000	0,0003
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0006	0,0013	0,0000	0,0011
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,0006	0,0013	0,0000	0,0011

Estado de Resultados Integral		del 01/01/2010 al 30/06/2010	del 01/01/2009 al 30/06/2009	del 01/04/2010 al 30/06/2010	del 01/04/2009 al 30/06/2009
Ganancia		9.226.634	19.657.765	491.592	3.822.709
Resultado Integral, Total		9.226.634	19.657.765	491.592	3.822.709
Resultado Integral, Atribuible a:					
Propietarios de la controladora		9.226.637	19.657.770	491.592	3.822.711
Participaciones no controladoras		-3	-5	0	-2
Resultado Integral, Total		9.226.634	19.657.765	491.592	3.822.709

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

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**
En miles de pesos (M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	N° Nota	del 01/01/2010 al 30/06/2010	del 01/01/2009 al 30/06/2009
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		70.588.646	71.992.824
Otros cobros por actividades de operación		612.424	1.225.980
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-22.396.606	-24.471.645
Pagos a y por cuenta de los empleados		-4.688.868	-4.604.125
Otros pagos por actividades de operación		-7.628.106	-6.393.738
Intereses pagados		-5.449.572	-5.736.805
Intereses recibidos		95.095	533.373
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		31.133.013	32.545.864
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	16.130
Compra de propiedades, planta y equipo		-13.405.443	-14.320.569
Otras entradas (salidas) de efectivo		-171.859	-192.578
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-13.577.302	-14.497.017
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	53.220.600
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		464.717	5.975.381
Total importes procedentes de préstamos		464.717	59.195.981
Pagos de préstamos		-11.672.209	-44.809.455
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		0	0
Dividendos pagados		-18.747.152	-16.441.811
Otras entradas (salidas) de efectivo		373.123	798.260
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-29.581.521	-1.257.025
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-12.025.810	16.791.822
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		23.237.580	2.229.172
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	11.211.770	19.020.994

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009**
En miles de pesos (M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto								
	Capital Emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	196.207.284	11.150.887	0	31.887.683	70.808.203	310.054.057	58	310.054.115
Ganancia	0	0	0	0	9.226.634	9.226.634	0	9.226.634
Dividendos	0	0	0	0	-18.747.135	-18.747.135	0	-18.747.135
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	3	3
Total cambios en el Patrimonio	0	0	0	0	-9.520.501	-9.520.501	3	-9.520.498
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2010	196.207.284	11.150.887	0	31.887.683	61.287.702	300.533.556	61	300.533.617
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	200.824.952	11.150.887	-108.868	27.270.015	68.398.295	307.535.281	50	307.535.331
Ganancia	0	0	0	0	19.657.765	19.657.765	0	19.657.765
Dividendos	0	0	0	0	-16.441.880	-16.441.880	0	-16.441.880
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-4.617.668	0	0	4.617.668	0	0	5	5
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en carte	0	0	108.868	0	0	108.868	0	108.868
Total cambios en el Patrimonio	-4.617.668	0	108.868	4.617.668	3.215.885	3.324.753	5	3.324.758
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2009	196.207.284	11.150.887	0	31.887.683	71.614.180	310.860.034	55	310.860.089

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

INDICE

1.	Información general.....	7
2.	Bases de preparación y políticas contables.....	8
2.1	Bases de preparación.....	8
2.2	Nuevos pronunciamientos contables	8
2.3	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	9
2.4	Políticas contables.....	10
	A. Bases de consolidación.....	10
	B. Transacciones e intereses minoritarios.....	10
	C. Segmentos operativos.....	10
	D. Intangibles.....	11
	E. Propiedades planta y equipos.....	12
	F. Deterioro del valor de activos.....	12
	G. Activos financieros.....	13
	H. Inventarios.....	13
	I. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	13
	J. Bases de conversión a moneda funcional.....	14
	K. Obligaciones financieras.....	14
	L. Instrumentos financieros derivados y Registro de Cobertura	14
	M. Provisiones y pasivos contingentes.....	14
	N. Ingresos diferidos.....	14
	O. Impuesto a las ganancias.....	14
	P. Beneficios al personal.....	15
	Q. Ingresos y gastos.....	15
	R. Información sobre medio ambiente.....	15
	S. Ganancias por acción.....	15
	T. Costos por Intereses.....	15
	U. Dividendos.....	16
	V. Estado de flujo de efectivo.....	16
2.5	Capital y patrimonio neto.....	16
2.6	Otros ingresos y gastos.....	17
2.7	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	17
3.	Primera adopción de normas internacionales de información financiera.....	17
4.	Estados financieros consolidados e individuales.....	19
5.	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	20
6.	Instrumentos financieros.....	21
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.....	27
8.	Información a revelar sobre partes relacionadas.....	28
9.	Inventarios.....	29
10.	Activos intangibles.....	30
11.	Propiedades, planta y equipos.....	31
12.	Deterioro del valor de los activos.....	33
13.	Provisiones y pasivos contingentes.....	34
14.	Patrimonio Neto.....	39
15.	Interés Minoritario	39
16.	Garantías y Restricciones.....	40
17.	Ingresos ordinarios.....	43
18.	Beneficios a los empleados.....	43
19.	Costos por préstamos.....	43
20.	Impuestos a las ganancias.....	44
21.	Ganancias por acción.....	45
22.	Segmentos operativos.....	46
23.	Medio ambiente.....	49
24.	Hechos ocurridos después de la fecha del estado de situación financiera.....	49

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

El 25 de noviembre de 2003, La Sociedad se adjudicó en licitación pública, el derecho de explotación por 30 años de las concesiones de la que es titular ECCONSA CHILE S.A. (a la sazón ESSCO S.A.), sanitaria de la Región de Coquimbo. Para tales efectos se constituyó una sociedad anónima cerrada filial, denominada Aguas del Valle S.A., el día 4 de diciembre de 2003, bajo el Nro. 816 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose por lo tanto, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Aguas del Valle 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 intermedios, 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 este estado financiero, 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, cuya matriz es la sociedad Inversiones Southwater Limitada, y el controlador final de ésta es el fondo de pensiones canadiense, Ontario Teachers' Pension Plan Board.

Esval S.A. y filiales, mantienen una dotación de 512 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 331 trabajadores (212 trabajadores en Esval y 119 en Aguas del Valle).

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera Esval S.A. y sus filiales.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía.

Los estados financieros antes mencionados han sido reemitidos y por lo tanto reemplazan a aquellos que fueron aprobados por su Directorio, e informados al mercado, con fecha 04 de agosto de 2010. La citada reemisión surge como consecuencia del Oficio Ordinario N° 19.138 de Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 27 de septiembre de 2010, comunicación que solicitó a la compañía, en lo sustancial, ampliar la apertura del Estado de Resultados Integral y de Cambios en el Patrimonio y el contenido de ciertas notas explicativas. Las modificaciones efectuadas no afectan de manera alguna la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos, las cuales se explican en Nota 25 y fueron aprobadas por el Directorio en sesión celebrada con fecha 06 de Octubre de 2010.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Esval S.A. y Filiales al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, y los resultados de sus operaciones por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009, y los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009.

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 consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 30 de junio de 2009, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIFCH / NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010. Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, han sido preparados por la sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIFCH / NIIF que finalizará, completamente, cuando se presenten los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010.

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 y que fue evaluado en un estudio efectuado por la Administración e informado a la Superintendencia de Valores y Seguros en septiembre de 2008.

Cambios en Normativa Contable

A partir del ejercicio 2009, el Grupo ha adoptado por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), siendo ésta la primera presentación de los estados financieros intermedios comparativos, bajo esta norma.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios por los periodos terminados al 30 de junio de 2010 y 2009, respectivamente, cumplen con cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes a esta fecha.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: <i>Combinaciones de negocio</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a NIC 39: <i>Elección de partidas cubiertas.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 27: <i>Estados financieros consolidados y separados.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Mejoramientos de las NIIF.	Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
Enmienda a NIIF 2: <i>Pagos basados en acciones.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010.
CINIIF 17 <i>Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
CINIIF 18 <i>Activos cedidos por clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.
<p>La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Esval S.A. y sus filiales. El resto de los criterios contables aplicados en el período 2010 no han variado respecto de los utilizados en el período 2009.</p> <p>a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:</p> <p>A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:</p>	
Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1 Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
IFRS 3 Combinaciones de negocios	1 de enero de 2011
IFRS 7 Instrumentos financieros: revelaciones	1 de enero de 2011
IFRS 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 1 Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
IAS 24 Revisada Partes vinculadas	1 de enero de 2011
IAS 27 Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
IAS 32 Instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2011
IAS 34 Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13 Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
Enmienda IFRIC 14 Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero de 2011

La Administración de Esval S.A. y filiales estima que la 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

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 30 de junio de 2010 y 2009, 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 intermedios de la Sociedad y sus filiales, han sido preparados de acuerdo con IFRS. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Consejo Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

Los estados financieros consolidados de la Sociedad y sus filiales correspondientes al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 27 de enero de 2010. Estos estados financieros consolidados fueron confeccionados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados, los que han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF o IFRS). En la nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultado del periodo.

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 2010 y 2009 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	Pais 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 Minoritarias.

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

B. Transacciones e intereses minoritarios

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

C. Segmentos operativos

El Grupo revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, "Segmentos Operativos" que establecen las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño. 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 y sus filiales optaron por la alternativa de valorizarlos a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008 que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

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

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

Para el caso de las concesiones de servicios, de acuerdo con el contrato de concesión suscrito entre Aguas del Valle S.A. y Econssa Chile Ltda., toda la inversión en activos, efectuada durante el período de concesión (30 años), como el pago inicial se ha considerado de acuerdo a IFRIC 12 (Acuerdo de Concesiones de Servicios) un activo intangible, la parte que según el contrato pudiera no ser recuperada vía tarifa por la no recuperación vía el uso de esos activos, que no ha sido posible determinar, se presenta incorporada en el valor del activo intangible.

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

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

- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- 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 el cual 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 CINIIF 12 "Acuerdos de Concesión de Servicios" proporciona guías para la contabilización de los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado. Esta interpretación contable aplica si:

- a) La concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- b) La concedente controla - a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera- cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De cumplirse, simultáneamente, con las condiciones expuestas anteriormente, se reconoce un activo intangible en la medida que el operador recibe un derecho a efectuar cargos a los usuarios del servicio público, siempre y cuando estos derechos estén condicionados al grado de uso del servicio.

El reconocimiento inicial de estos intangibles se realiza al costo, entendiendo por éste el valor razonable de la contraprestación entregada, más otros costos directos que sean directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, se amortizan dentro del período de duración de la concesión.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

La filial Aguas del Valle S.A., ha reconocido un activo intangible por el Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias de la IV Región, activo intangible que se amortiza en 30 años, fecha de duración de la cesión de este derecho, según las condiciones establecidas en el contrato respectivo.

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

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

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

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

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

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

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

Vidas Útiles

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

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

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

Las Sociedades deprecian sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada, según el detalle mostrado en Nota 11.

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.

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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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 compañía.

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 Esvál 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 por su valor razonable, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor por incobrabilidad.

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 Compañía 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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

J. Bases de Conversión a Moneda Funcional

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 del período, de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda	30-jun-10	30-jun-09	31-dic-09
	\$	\$	\$
Unidad de Fomento	21.202,16	20.933,02	20.942,88
Dólar estadounidense	547,19	531,76	507,10

Las diferencias de cambio se registran en los Resultados del período en que se devengan, utilizando la cuenta "Resultado por unidad de reajuste".

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.

L. Instrumentos Financieros Derivados y Registro de Cobertura

La Compañía no mantiene 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 conocidos 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 en la vida útil del activo, compensando de esta forma el gasto por depreciación.

Las transacciones que originan los saldos registrados en este rubro no están en el alcance de CINIIF 18 "Transferencias de activos desde clientes", norma que aplica desde el 1 de julio de 2009.

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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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

Asimismo, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen cuando se considera probable que las entidades vayan a tener, en el futuro, suficientes utilidades tributarias contra las que poder hacerlos efectivos.

P. Beneficios al personal

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

La obligación por la indemnización por años de servicios, que se reconoce como pasivo en los estados financieros de la Compañía 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 período atribuido a la Sociedad Matriz y el número de acciones existentes al cierre del período.

Durante el período finalizado al 30 de junio 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).

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

U. Dividendos

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

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

V. Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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

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

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

2.5 Capital y Patrimonio Neto

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

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

No existen acciones propias en cartera.

Política de Dividendos:

La Sociedad gestiona su capital con el objetivo de asegurar un acceso permanente y expedito a los mercados financieros, que le permita materializar sus objetivos de crecimiento, solvencia y rentabilidad. No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión de capital en los periodos informados. La política de pago de dividendos se determina anualmente. Durante 2009 y 2010 se ha acordado y efectuado el pago de dividendos en Esval S.A., según lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2009 se acordó distribuir el 100% de las utilidades líquidas del ejercicio 2008, descontando el dividendo provisorio pagado en agosto de 2008, y el dividendo definitivo pagado a contar del 23 de febrero de 2009. El remanente se enteró a los señores accionistas a partir del 18 de mayo de 2009, completándose el monto total de M\$ 20.285.627, equivalente a \$ 0,001355785 por acción de la Sociedad.

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 Compañía, descontando los dividendos provisorios pagados el 20 de agosto de 2009 y del 2 de febrero de 2010.

Con respecto a la utilidad líquida del ejercicio de 2010, se informó a la Junta el acuerdo del Directorio de Esval S.A. sobre la política de dividendos provisorios, que consiste en que se podrá distribuir hasta un máximo de dos dividendos provisorios de \$0,00025 por acción – en cada oportunidad –, bajo la condición que dichos dividendos provisionales no superen el 80% de las utilidades que provengan del ejercicio 2010 y que se hayan verificado al cierre de los meses de junio y septiembre de 2010, respectivamente. En caso que corresponda repartir dichos dividendos, ellos se pagarán en los meses de agosto de 2010 y febrero de 2011.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados con ese mismo ejercicio, se informó a los Sres. Accionistas que es propósito del Directorio repartir al menos un 80% de las utilidades del ejercicio del año 2010, sin perjuicio que corresponderá a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos definitivos.

Informaciones a Revelar Sobre Reservas:

Existen 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.

2.6 Otros Ingresos y Gastos

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

Otras ganancias y gastos	del 01/01/2010 al 30/06/2010	del 01/01/2009 al 30/06/2009	del 01/04/2010 al 30/06/2010	del 01/04/2009 al 30/06/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros gastos por naturaleza	13.275.297	13.801.408	6.561.409	6.851.760
Servicios	11.090.327	11.580.255	5.670.642	5.749.060
Gastos Generales	1.901.243	1.804.769	770.030	895.984
Deudores Incobrables	283.727	416.384	120.737	206.715
Otras Ganancias (Pérdidas)	- 573.864	- 414.961	- 113.126	- 16.111
Otros Ingresos no Operacionales	513.456	436.577	360.204	16.950
(-) Otros Gastos no Operacionales	- 1.087.320	- 851.538	- 473.330	- 33.061

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. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Hasta el ejercicio 2009, Esval S.A. y filiales prepararon estados financieros bajo norma local (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile). A partir de este mismo ejercicio (31 de diciembre de 2009), se ha iniciado la preparación de estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo la modalidad de pro-forma, no comparativa con el ejercicio anterior. A contar del ejercicio 2010 se inicia la preparación full, comparativa con el ejercicio 2009.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 1, a continuación se presentan las distintas revelaciones requeridas, con particular atención en las conciliaciones de patrimonio y resultados entre una y otra norma al 31 de diciembre de 2009. El Estado de Flujo de Efectivo Directo no presenta diferencias entre el saldo de efectivo y efectivo equivalente y lo anteriormente presentado por normas locales en 2009, salvo el efecto de la aplicación de corrección monetaria en las diferentes partidas que componen el estado de flujo de efectivo.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

La NIIF 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez. Las principales exenciones que aplico la Sociedad y sus filiales son las siguientes:

- En valorización de Propiedades, Planta y Equipos: la Sociedad utilizó el valor razonable de terrenos como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- En valorización de Intangibles: la Sociedad, utilizó el valor razonable de derechos de agua y servidumbres como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- El activo intangible generado por el Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias de la Región de Coquimbo, se valoriza al valor revaluado según contrato y se amortiza en 30 años, fecha de duración de la cesión de este derecho, según las condiciones establecidas en el contrato respectivo.

La preparación de los estados financieros consolidados de Esval S.A. bajo NIIF implicó modificaciones en la presentación y valorización de ciertas partidas bajo las normas aplicadas con anterioridad (31 de diciembre de 2008), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

Principales diferencias entre PCGA y NIIF:

a) Conciliación del patrimonio al 30 de junio de 2009:

Aumentos (Disminuciones) al Patrimonio:	30.06.2009 M\$
Patrimonio neto al 30 de junio de 2009 según normativa PCGA	272.182.267
Ajustes iniciales aplicación IFRS - 01.01.2009	
Ajuste por revalorización de terrenos	23.084.472
Ajuste por revalorización de derechos de agua	20.993.433
Ajuste valores activos fijos e intangibles	308.044
Disminuciones al Patrimonio:	
Ajuste por aplicación de tasa efectiva a las obligaciones por bonos	(775.680)
Ajuste por impuestos diferidos	(10.663.498)
Deflactación término de contrato del Litoral Sur	(5.494.166)
Ajuste por depreciación de activo fijo	(378.532)
Corrección monetaria del patrimonio total	6.386.038
Diferencia resultados PCGA - IFRS a junio de 2009	5.217.656
Variación del interés minoritario	55
Patrimonio neto al 30 de junio de 2009 según normativa IFRS	310.860.089

b) Conciliación del resultado a junio de 2009:

	Del 1/4/2009 al 30/6/2009 M\$	Del 1/1/2009 al 30/6/2009 M\$
Monto en PCGA en Chile	2.725.041	14.440.109
Ajustes por conversión a las NIIF:		
Corrección Monetaria	76.206	6.663.064
Impuesto Diferido	1.123.542	(1.054.628)
Depreciación y amortización	(65.205)	(138.930)
Cambio a tasa efectiva Bonos y gastos asociados	(194.091)	(378.979)
Menor amortización Término Contrato Aguas Quinta	127.129	127.129
Otros	30.087	0
Total Ajustes	1.097.668	5.217.656
Monto en NIIF	3.822.709	19.657.765

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Corrección Monetaria: se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a la antigua norma contable chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias".

Cambio a tasa efectiva bonos y costos asociados: bajo la antigua norma contable chilena los gastos iniciales de emisión de deudas como Impuestos de Timbres y Estampillas, comisiones bancarias, honorarios de clasificadores de riesgo y menor valor de colocación de bonos se activaban y amortizaban linealmente en el período de vigencia del crédito. Bajo NIIF, estos pagos son descontados del monto inicial del crédito y amortizados periódicamente mediante el procedimiento del costo amortizado con el método de tasa efectiva del préstamo.

Impuestos Diferidos: Bajo norma local anterior, la determinación de impuestos diferidos se regía por el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores, mediante el cual se reconocieron los efectos de impuestos diferidos a contar del 1 de enero de 2000, reconociendo los efectos acumulados de años anteriores al año 2000 en una cuenta complementaria que se debía amortizar en el periodo de existencia de los componentes que la formaron. Bajo NIIF se deben reconocer inmediatamente todos los efectos de los impuestos diferidos, razón por la cual al 31 de diciembre de 2008, se debió reversar el saldo no amortizado de la cuenta complementaria creada en el año 2000 contra el patrimonio de la Compañía.

Amortización de Intangibles: bajo NIIF, los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Revalorización de Activos: en las notas 2.2 D y E se explican los criterios de primera adopción aplicados

Finalmente, cabe mencionar que a partir de esta presentación se dejará de emitir en forma pública los estados financieros individuales de aquellas Sociedades que presentan estados financieros consolidados, como es el caso de Esval S.A.

4. 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 30-06-2010:

30/06/2010 Filiales	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Aguas del Valle S.A.	5.095.860	92.645.669	5.224.978	31.508.129	61.008.422
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	610.084	60	-	610.024

30/06/2010 Filiales	Resultado Ejercicio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M\$
Aguas del Valle S.A.	3.286.765	13.289.754	4.388.088	(4.082.726)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	32.868	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2009:

31/12/2009 Filiales	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Aguas del Valle S.A.	6.125.860	91.580.046	5.996.603	33.987.646	57.721.657
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda	-	577.217	60	-	577.157

31/12/2009 Filiales	Resultado ejercicio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Otros Ing. (-) Otros Gastos Distintos Operac. M\$
Aguas del Valle S.A.	7.691.441	24.899.901	17.075.276	582.816
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda	76.914	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 01-01-2009:

01/01/2009 Filiales	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Aguas del Valle S.A.	6.144.897	89.974.503	6.060.450	40.028.734	50.030.216
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	500.302	60	-	500.242

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30-jun-10 M\$	30-jun-09 M\$
Cajas y Bancos	170.137	155.319
Cuotas de Fondos Mutuos (renta fija)	11.041.633	-
Pactos con compromiso de retroventa	-	18.865.675
Totales	11.211.770	19.020.994

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.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

I. Política de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
ACTIVOS			
Inversiones Financieras	11.041.633	23.087.574	2.054.747
Inversión en Fondos Mutuos	11.041.633	12.151.269	-
Pactos con Retroventa	-	10.936.305	2.054.747
Deudores Comerciales	23.649.429	26.395.126	25.205.081
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	23.615.836	26.358.882	25.163.596
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	33.593	36.244	41.485
PASIVOS			
Préstamos			
Corriente	33.149.621	33.516.218	25.735.141
Préstamos bancarios, corrientes	-	-	-
Otros préstamos, corrientes	33.149.621	33.516.218	25.735.141
No corrientes	238.463.226	244.998.629	240.105.409
Préstamos bancarios, no corrientes	-	-	-
Otros préstamos, no corrientes	238.463.226	244.998.629	240.105.409
Acreedores Comerciales	6.670.861	8.442.099	8.558.112
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	6.670.861	8.442.099	8.558.112
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	-	-	-

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 Descubierta (o Sobregiro) Bancario

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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)
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009	30/06/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$			
Pagaré	UF		7.214,71	6.669,07		151.097	143.069	1,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	18.204,08			385.966			1,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF			1.623,68			34.832	2,39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1.666,12		59.100,39	35.325		1.267.855	2,58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF			5.299,23			113.682	3,96%	ESVAL S.A.	NO
		19.870,20	7.214,71	72.692,37	421.291	151.097	1.559.438			

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Aportes Financieros Reembolsables, porción no corriente

Nº Inscripción o identificación del Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal	Empresa Emisora	Garantizada (SI/NO)
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009	30/06/2010 M\$	31/12/2009	01/01/2009 M\$			
Pagaré	UF			7.094,11			152,187	1,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF		18.026,20	17.672,74		377.521	379,126	1,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	69892	69.141,84	67.653,47	1.481,861	1.448.029	1.451.341	2,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	9900,36	9.787,92	9.565,06	209,909	204,987	205,195	2,32%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2874,15	2.841,37	2.776,40	60,938	59,506	59,561	2,33%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	103,41	102,22	99,86	2,193	2,141	2,142	2,35%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5726,22	5.659,82	5.528,26	121,408	118,533	118,595	2,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	45549,82	43.512,18	42.492,36	965,755	911,270	911,570	2,39%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10527,27	10.399,64	10.146,97	223,201	217,798	217,679	2,48%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	12535,90	3.766,81	3.674,58	265,788	78,888	78,829	2,49%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4989,47	4.927,08	4.803,63	105,787	103,187	103,050	2,55%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF		1.645,06	1.603,37	-	34,452	34,396	2,58%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4180,67	4.127,39	4.022,02	88,639	86,439	86,283	2,60%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	49686,74	49.043,98	47.773,13	1.053,466	1.027,122	1.024,856	2,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4978,67	4.913,81	4.785,55	105,559	102,909	102,662	2,66%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	34813,99	30.907,73	30.095,14	738,132	647,297	645,618	2,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8338,21	8.228,38	8.011,28	176,788	172,326	171,863	2,69%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2121,51	2.092,96	2.036,55	44,981	43,833	43,689	2,75%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	12441,59	12.272,37	7.158,55	263,789	257,019	153,569	2,78%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6828,58	6.735,06	6.550,34	144,781	141,052	140,522	2,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2724,78	2.687,33	2.613,36	57,771	56,280	56,063	2,81%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2094,4	2.065,31	2.007,88	44,406	43,254	43,074	2,84%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	53303,71	52.553,39	51.072,27	1.130,154	1.100,619	1.095,631	2,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3553,80	3.503,10	3.403,05	75,348	73,365	73,004	2,92%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	204256,35	195.020,87	124.734,25	4.330,676	4.084,316	2.675,870	2,98%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7168,96	7.058,53	6.840,98	151,997	147,826	146,757	3,16%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	16224,34	15.372,64	14.895,97	343,991	321,947	319,557	3,18%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4220,83	4.154,01	4.022,47	89,491	86,997	86,292	3,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4035,90	3.971,82	3.845,68	85,570	83,181	82,500	3,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	65631,87	64.583,62	62.520,48	1.391,537	1.352,567	1.341,225	3,27%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4096,42	4.030,41	3.900,53	86,853	84,408	83,676	3,30%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2845,73	2.798,94	2.706,91	60,336	58,618	58,070	3,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1913,74	1.881,91	1.819,33	40,575	39,413	39,029	3,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2021,42	1.987,52	1.920,87	42,858	41,624	41,208	3,44%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	34394,84	33.813,05	21.052,49	729,245	708,143	451,630	3,47%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2512,89	2.470,04	2.385,81	53,279	51,730	51,182	3,50%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6663,54	6.548,62	6.322,90	141,281	137,147	135,642	3,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4055,77	3.983,73	3.842,34	85,991	83,431	82,428	3,65%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10366,87	10.181,76	9.818,48	219,800	213,235	210,632	3,67%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3897,81	3.827,66	3.690,02	82,642	80,162	79,160	3,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5267,61	5.172,57	4.986,09	111,685	108,329	106,964	3,71%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2290,06	2.248,41	2.166,73	48,554	47,088	46,482	3,74%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6052,57	5.941,95	5.724,96	128,328	124,442	122,815	3,76%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2175,92			46,134			3,80%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4472,28	4.387,39	4.221,07	94,822	91,885	90,553	3,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	8375,14	8.212,64	7.894,49	177,571	171,996	169,357	3,99%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2076,93	2.034,89	1.952,68	44,035	42,616	41,890	4,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1212,24	1.187,58	1.139,39	25,702	24,871	24,443	4,19%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3416,85	3.347,05	3.210,60	72,444	70,097	68,876	4,21%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3352,17	3.283,08	3.148,03	71,073	68,757	67,533	4,25%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	5740,37	5.617,49	5.377,65	121,708	117,646	115,364	4,41%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	3294,21	3.220,87	3.075,91	69,844	67,454	65,986	4,64%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2480,97	2.424,75		52,602	50,781		4,68%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1260,42	1.230,64		26,724	25,773		4,88%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2569,28	2.507,98	2.388,78	54,474	52,524	51,246	4,93%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	1424,99	1.389,94	1.321,87	30,213	29,109	28,357	5,09%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4001,33	3.899,96	3.703,32	84,837	81,676	79,446	5,24%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	23445,48	22.837,60	21.659,35	497,095	478,285	464,649	5,37%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4793,87	4.669,35	4.428,03	101,640	97,790	94,993	5,38%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	17243,50	16.782,25	15.889,25	365,599	351,469	340,865	5,54%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	10369,66	10.087,98	9.543,08	219,859	211,271	204,724	5,63%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	21774,60	21.176,26	20.019,14	461,669	443,492	429,462	5,70%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	11155,80	10.826,39	10.191,46	236,527	226,736	218,633	6,14%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	4176,66	4.047,85	3.800,09	88,554	84,774	81,522	6,42%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	7870,95	7.600,67	7.083,56	166,881	159,180	151,961	7,17%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	6995,47	6.731,67	6.229,56	148,319	140,981	133,640	7,90%	ESVAL S.A.	NO
Pagaré	UF	2219,74	2.122,63	1.939,54	47,063	44,454	41,608	9,23%	ESVAL S.A.	NO
		890.981,58	873.615,90	768.054,06	18.890,734	18.296,050	16.476,732			

Efectos de Comercio, corriente

Nº Inscrip. Instrum.	SERIE	UNID. REAJ.	VALOR NOMINAL M\$	VENCIMIENTO PAGARE O LINEA DE CREDITO	TASA INTERES	VALOR CONTABLE			COLOCACION EN CHILE O EXTRANJERO
						30-06-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	
43	1A	0	12.500,000	03-Dic-10	0,24	12.349,028	12.173,862	-	NACIONAL

BONOS

Total Porción Corriente

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE			UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMINAL	TASA INTS. EFECTIVA	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE			COLOCACION CHILE EXTRANJERO
		30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009					PAGO DE INTES.	PAGO DE AMORTIZ.	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	
		UF	UF	UF										
232	A	34.072	33.080	31.181	UF	7,00%	8,04%	15-10-2021	SEMESTRE	SEMESTRE	981.326	916.979	868.409	NACIONAL
293	C	-	150.000	300.000	UF	5,50%	5,32%	01-06-2010	SEMESTRE	SEMESTRE	-	1.269.554	6.358.446	NACIONAL
293	D	80.368	78.027	73.548	UF	6,00%	7,10%	01-06-2027	SEMESTRE	SEMESTRE	2.141.561	1.995.853	1.817.350	NACIONAL
348	E	537.500	537.500	537.500	UF	3,80%	4,24%	15-07-2012	SEMESTRE	SEMESTRE	12.016.011	11.917.386	12.350.942	NACIONAL
419	H	-	-	-	UF	3,50%	3,79%	15-02-2026	SEMESTRE	SEMESTRE	853.014	791.398	754.155	NACIONAL
493	J	121.053	121.053	60.526	UF	3,40%	3,82%	15-03-2028	SEMESTRE	SEMESTRE	3.222.120	3.135.591	1.852.243	NACIONAL
561	K	-	-	-	UF	4,95%	4,88%	27-01-2014	SEMESTRE	SEMESTRE	236.483	237.492	-	NACIONAL
562	M	-	-	-	UF	4,90%	4,77%	27-01-2030	SEMESTRE	SEMESTRE	928.787	927.006	-	NACIONAL
		772.993	919.660	1.002.755							20.379.302	21.191.259	24.001.545	

Total Porción No Corriente

N° INSCRIPC. INSTRUM.	SERIE	MONTO NOMINAL VIGENTE			UNID. REAJ.	TASA INTS. NOMINAL	TASA INTS. EFECTIVA	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR CONTABLE			COLOCACION CHILE EXTRANJERO
		30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009					PAGO DE INTES.	PAGO DE AMORTIZ.	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	
		UF	UF	UF										
232	A	510.628	527.916	560.996	UF	700,00%	8,04%	15-10-2021	SEMESTRE	SEMESTRE	10.366.545	10.598.723	11.534.853	NACIONAL
293	C	-	-	150.000	UF	550,00%	5,32%	01-06-2010	SEMESTRE	SEMESTRE	-	-	3.333.580	NACIONAL
293	D	2.205.166	2.245.944	2.323.971	UF	600,00%	7,10%	01-06-2027	SEMESTRE	SEMESTRE	44.019.890	46.058.691	46.409.369	NACIONAL
348	E	806.250	1.075.000	1.612.500	UF	380,00%	4,24%	15-07-2012	SEMESTRE	SEMESTRE	16.936.614	22.356.968	34.332.267	NACIONAL
419	H	2.500.000	2.500.000	2.500.000	UF	350,00%	3,79%	15-02-2026	SEMESTRE	SEMESTRE	52.080.795	51.432.595	52.645.754	NACIONAL
493	J	2.057.895	2.118.421	2.238.474	UF	340,00%	3,82%	15-03-2028	SEMESTRE	SEMESTRE	42.351.789	43.085.689	46.678.626	NACIONAL
561	K	500.000	500.000	-	UF	495,00%	4,88%	27-01-2014	SEMESTRE	SEMESTRE	10.640.537	10.511.348	-	NACIONAL
562	M	2.000.000	2.000.000	-	UF	490,00%	4,77%	27-01-2030	SEMESTRE	SEMESTRE	43.176.322	42.659.565	-	NACIONAL
		10.579.938	10.967.281	9.386.941							219.572.492	226.702.579	194.934.449	

Resumen Pasivos Financieros:

Porción Corriente

N° Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009	30/06/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$	
Préstamos bancarios	M\$	-	-	-	-	-	174.158	9,16%
Pagaré AFR	UF	19.870,20	7.214,71	72.692,36	421.291	151.097	1.559.438	2,42%
Efectos de Comercio	M\$	-	-	-	12.349.028	12.173.862	-	0,24%
Bonos	UF	772.992,83	919.660,00	1.002.755,00	20.379.302	21.191.259	24.001.545	4,32%
		792.863,03	926.874,71	1.075.447,36	33.149.621	33.516.218	25.735.141	

Porción No Corriente

N° Inscripción o identificación Instrumento	Moneda Índice de reajuste	Monto Nominal U.F.			Valor Contable			Tasa Nominal
		30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009	30/06/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$	
Préstamos bancarios	M\$	-	-	-	-	-	28.694.226	9,16%
Pagaré AFR	UF	890.981,58	873.615,90	768.054,06	18.890.734	18.296.050	16.476.734	3,32%
Bonos	UF	10.638.004,79	10.967.281,00	9.386.941,00	219.572.492	226.702.579	194.934.449	4,47%
		11.528.986,37	11.840.896,90	10.154.995,06	238.463.226	244.998.629	240.105.409	

B. Riesgos

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

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
Exposición según Balance para riesgos en:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (bruto)	31.146.366	33.428.873	31.858.403
Estimaciones para cuentas incobrables	-7.530.530	-7.069.991	-6.694.808
Exposición neta, concentraciones de riesgo	23.615.836	26.358.882	25.163.595

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
menor de tres meses	24.018.486	27.199.982	26.206.957
entre tres y doce meses	7.094.287	6.192.647	5.609.961
Mayor a doce meses	33.593	36.244	41.485
Estimación para cuentas incobrables	-7.530.530	-7.069.991	-6.694.808
Total	23.615.836	26.358.882	25.163.595

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:

Saldos al 30 Junio 2010	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años		Totales
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Efectos de Comercio	-	-	12.349.028	0,24%	-	-	-	-	12.349.028
Bonos	8.872.685	4,11%	11.562.133	5,11%	63.254.580	4,74%	156.262.396	5,02%	239.951.794
A.F.R	-	-	421.291	2,04%	7.836.900	2,99%	11.053.834	3,58%	19.312.025
	8.872.685	-	24.332.452	-	71.091.480	-	167.316.230	-	271.612.847

Saldos al 31 Diciembre 2009	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años		Totales
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Efectos de Comercio	-	-	12.173.862	0,24%	-	-	-	-	12.173.862
Bonos	10.384.188	4,40%	10.807.074	5,47%	66.156.078	4,71%	160.546.501	5,05%	247.893.841
A.F.R	151.097	1,70%	-	-	6.241.133	2,92%	12.054.914	3,39%	18.447.144
	10.535.285	-	22.980.936	-	72.397.211	-	172.601.415	-	278.514.847

Saldos al 01 Enero 2009	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 Año		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años		Totales
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Préstamos Bancarios	47.556	9,67%	126.603	9,02%	28.694.226	9,41%	-	-	28.868.385
Bonos	9.175.784	4,11%	14.825.761	5,30%	67.432.900	4,65%	127.501.549	5,13%	218.935.994
A.F.R	472.624	2,58%	1.086.814	2,60%	4.110.999	2,78%	12.365.734	2,61%	18.036.171
	9.695.964	-	16.039.178	-	100.238.125	-	139.867.283	-	265.840.550

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-10 %	31-dic-09 %	1-ene-09 %
Préstamos bancarios	Fija	0,00%	0,00%	10,86%
Efectos de comercio	Fija	4,55%	4,37%	0,00%
Bonos	Fija	88,34%	89,01%	82,36%
AFR	Fija	7,11%	6,62%	6,78%
Total		100,00%	100,00%	100,00%

El total de otros activos financieros por sociedad son:

Sociedad	Instrumentos	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
Esva S.A.	Fondo Mutuo	11.041.633	12.151.269	-
Esva S.A.	Pactos	-	10.936.305	2.054.747
Total Inversiones (otros activos)		11.041.633	23.087.574	2.054.747

IV. Riesgo variación UF

El 76,5% 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 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.

V. 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.

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

C. Instrumentos derivados

Al cierre de los estados financieros, la Sociedad no posee instrumentos de coberturas.

D. Valor Justo de Instrumentos financieros

Valor justo de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado.

	30-jun-10		31-dic-09		1-ene-09	
	Costo Amort.	Valor Justo	Costo Amort.	Valor Justo	Costo Amort.	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Financieros						
Inversiones mantenidas al costo amortizado	11.041.633	11.041.633	23.087.574	23.087.574	2.054.747	2.054.747
Inversiones en valores negociables	11.041.633	11.041.633	12.151.269	12.151.269	-	-
Pactos con retroventa	-	-	10.936.305	10.936.305	2.054.747	2.054.747
Pasivos Financieros						
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	271.612.847	271.612.847	278.514.847	278.514.847	265.840.550	265.840.550
Préstamos bancarios	-	-	-	-	28.868.385	28.868.385
Efectos de Comercio	12.349.028	12.349.028	12.173.862	12.173.862	-	-
Bonos	239.951.794	239.951.794	247.893.841	247.893.841	218.935.994	218.935.994
AFR	19.312.025	19.312.025	18.447.144	18.447.144	18.036.171	18.036.171

Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

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

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

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

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

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

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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

La composición de este rubro es la siguiente:

CORRIENTE	30-jun-10			31-dic-09			1-ene-09		
	Esva S.A. M\$	Aguas del Valle S.A. M\$	Total M\$	Esva S.A. M\$	Aguas del Valle S.A. M\$	Total M\$	Esva S.A. M\$	Aguas del Valle S.A. M\$	Total M\$
Deudores por Ventas	20.783.996	5.514.951	26.298.947	23.228.132	6.522.649	29.750.781	22.907.827	6.270.773	29.178.600
Provision de incobrables	(5.030.944)	(1.156.199)	(6.187.143)	(4.794.006)	(1.109.953)	(5.903.959)	(4.387.994)	(1.145.368)	(5.533.362)
Deudores por ventas neto	15.753.052	4.358.752	20.111.804	18.434.126	5.412.696	23.846.822	18.519.833	5.125.405	23.645.238
Documentos por cobrar	113.702	29.024	142.726	184.329	32.797	217.126	104.503	31.242	135.745
Provision de incobrables	(53.065)	(14.022)	(67.087)	(53.065)	(14.022)	(67.087)	(53.065)	(14.022)	(67.087)
Documentos por cobrar neto	60.637	15.002	75.639	131.264	18.775	150.039	51.438	17.220	68.658
Deudores varios	4.140.018	387.320	4.527.338	3.222.413	238.554	3.460.967	2.355.581	188.477	2.544.058
Provision de incobrables	(1.075.816)	(23.129)	(1.098.945)	(1.075.817)	(23.129)	(1.098.946)	(1.073.730)	(20.629)	(1.094.359)
Deudores varios neto	3.064.202	364.191	3.428.393	2.146.596	215.425	2.362.021	1.281.851	167.848	1.449.699
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente (neto)	18.877.891	4.737.945	23.615.836	20.711.986	5.646.896	26.358.882	19.853.122	5.310.473	25.163.595
NO CORRIENTE	Esva S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esva S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total	Esva S.A.	Aguas del Valle S.A.	Total
Deudores a largo plazo	210.948	0	210.948	213.599	0	213.599	218.840	0	218.840
Provision de incobrables	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)	(177.355)	0	(177.355)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente (neto)	33.593	0	33.593	36.244	0	36.244	41.485	0	41.485

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 8.

Periodo medio de cobro:

Esva S.A. = 1,76 (meses)
Aguas del Valle S.A. = 1,53 (meses)

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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

	30-06-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Con antigüedad menor de un mes	6.368.856	5.954.971	7.754.146
Con antigüedad entre un y tres meses	3.249.744	3.236.490	3.427.504
Con antigüedad entre cuatro y seis meses	735.557	490.918	646.946
Con antigüedad entre siete y once meses	533.226	733.388	655.699
Con antigüedad mayor a doce meses	7.165.736	6.963.114	6.741.991
Cientes suspendidos	1.051.224	895.035	733.784
Cientes por otros servicios	11.864.668	13.988.925	11.898.333
Totales	30.969.011	32.262.841	31.858.403
Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores fueron los siguientes:			
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	7.069.992	5.533.362	6.081.650
Incremento de la provisión durante el ejercicio	283.183	370.597	613.158
Saldo final	7.353.175	5.903.959	6.694.808
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	23.615.836	26.358.882	25.163.595

8. INFORMACION A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

IDENTIFICACION DE LAS FILIALES:

R.U.T.	Nombre Sociedad	Directo %	Indirecto %	Total 2010 (%)	Total 2009 (%)
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 Cobrar 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-10	31-dic-09	1-ene-09
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	CL	Gestión	CLP	30 Días	Sin Garantías	0	0	3.683

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-10	31-dic-09	1-ene-09
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	CL	Compra de Agua	CLP	30 Días	Sin Garantías	3.099	3.811	0

Transacciones con empresas relacionadas:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Corrientes (Miles de \$)					
				30/06/2010		31/12/2009		01/01/2009	
				Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)	Monto	Efectos en Res. (Cargo / Abono)
96.846.610-0	Lago Peñuelas S.A.	Accionista común	Tarifa Interconexión	25.645	-21.550	44.469	-37.369	35.907	-30.174

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Remuneraciones Pagadas a los Directores y Comité de Directores:

Detalle	30-jun-10 M\$	30-jun-09 M\$
Directorio	106.023	96.598
Comité Directores	9.082	9.343
Honorarios	15.087	-
Totales	130.192	105.941

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

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:

Esva 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. Este plan incluye una definición de rango de bonos según el nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

9. 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	30/06/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Material nacional de almacén	315.856	307.451	314.367
Productos químicos	105.040	83.950	91.259
Combustibles (tarjetas gasolina)	19.788	9.007	12.841
Combustible (tarjetas petróleo)	51.641	9.102	25.185
Provisión obsolescencia	-1.293	-1.017	-1.017
Total inventarios	491.032	408.493	442.635

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el periodo terminado el 30 de junio de 2010 fue de M\$924.187, mientras que al 30 de junio de 2009 ascendió a M\$975.045.

10. 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 30/06/2010	al 31/12/2009	al 01/01/2009
DERECHOS DE AGUA RETASADOS	20.993.433	20.993.433	20.993.433
DERECHOS DE SERVIDUMBRES	4.009.317	3.999.564	3.894.124
DERECHOS DE AGUA	4.029.067	4.004.122	3.963.532
AMORTIZACION ACUMULADA DERECHOS DE AGUA Y SERVIDUMBRES	(1.374.944)	(1.246.075)	(1.214.755)
DERECHOS DE AGUA Y SERVIDUMBRES NETO	6.663.440	6.757.611	6.642.901
SOFTWARE Y LICENCIAS	5.360.719	5.165.035	4.694.772
AMORTIZACION ACUMULADA SOFTWARE Y LICENCIA	(3.999.505)	(3.622.325)	(2.992.274)
SOFTWARE Y LICENCIAS NETO	1.361.214	1.542.710	1.702.498
OTROS INTANGIBLES	6.202.102	5.972.411	5.231.891
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS INTANGIBLE	(3.739.131)	(3.541.747)	(3.299.894)
OTROS INTANGIBLES NETO	2.462.970	2.430.664	1.931.997
INTANGIBLES CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO	43.926.196	44.657.746	45.896.149
INTANGIBLES Operacional CONCESIÓN SANITARIA COQUIMBO	44.771.485	43.227.373	37.332.094
TOTAL INTANGIBLES	120.178.738	119.609.537	114.499.072

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 revaloraron los Derechos de Agua y Servidumbres, 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 los software es de 4 años. Para aquellos otros activos de vida útil definida, el periodo de vida útil en el cual se amortizan corresponde a los periodos definidos en los contratos o derechos que los originan.

Intangibles de vida útil Indefinida

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

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:

La Sociedad no posee intangibles generados internamente.

Detalle de activos intangibles identificables revaluados:

No obstante la Sociedad adopta el modelo de valorización del costo, de acuerdo a la NIIF 1, primera adopción, se revalorizaron los Derechos de Agua, registrándose el valor de mercado a dicha fecha.

Tanto los Derechos de Agua como las Servidumbres, son derechos que posee la Sociedad para los cuales no es posible establecer una vida útil finita, es decir, el plazo de los beneficios económicos asociados a estos activos son de carácter indefinidos.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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.

11. 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 como costo atribuido, de acuerdo con lo señalado en Nota 3. 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 mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

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

Método de depreciación para propiedades, planta y equipo:

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

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

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

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

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

Política de ventas de activos fijos

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Costos de capitalización activados durante el periodo enero a junio de 2010 y para el año 2009:

Periodo Enero a Junio 2010:

Esvál M\$ 157.164
Aguas del Valle M\$ 110.306

Año 2009:

Esvál M\$ 131.638
Aguas del Valle M\$ 159.369

Valores Netos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 30/06/2010 M\$	al 31/12/2009 M\$	al 01/01/2009 M\$
Construcción en Curso, Neto	11.379.232	13.740.671	16.671.247
Terrenos, Neto	29.803.735	29.799.851	29.796.736
Edificios, Neto	12.731.706	12.616.828	12.891.143
Planta y Equipo, Neto	17.812.526	18.522.309	18.665.638
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	552.634	622.792	732.019
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	395.805.224	391.086.831	383.333.208
Vehículos de motor, Neto	379.850	422.147	329.196
Mobiliario y equipos, Neto	1.191.194	1.245.876	1.177.300
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.930.868	1.634.903	1.725.325
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	1.720.460	1.318.452	1.720.460
Propiedades, Planta y Equipos Neto	473.307.429	471.010.660	467.042.272

Valores Brutos:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 30/06/2010 M\$	al 31/12/2009 M\$	al 01/01/2009 M\$
Construcción en Curso, Bruto	11.379.232	13.740.671	16.671.247
Terrenos, Bruto	29.803.735	29.799.851	29.796.736
Edificios, Bruto	17.623.554	17.253.769	17.117.892
Planta y Equipo, Bruto	39.526.049	38.844.975	36.565.687
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.599.921	2.515.328	2.299.490
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	558.263.481	548.275.072	529.312.312
Vehículos de motor, bruto	1.535.820	1.598.181	1.508.992
Mobiliario y equipos, bruto	4.193.810	4.140.634	3.865.631
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	2.469.670	2.469.670	2.548.745
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	1.720.460	1.318.452	1.720.460
Propiedades, Planta y Equipos Bruto	669.115.731	659.956.603	641.407.192

Detalle de la depreciación acumulada:

PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	al 30/06/2010 M\$	al 31/12/2009 M\$	al 01/01/2009 M\$
Edificios,	4.891.848	4.636.941	4.226.749
Planta y Equipo,	21.713.524	20.322.667	17.900.050
Equipamiento de tecnologías de la información,	2.047.287	1.892.536	1.567.471
Instalaciones fijas y accesorios,	162.458.256	157.188.240	145.979.103
Vehículos de motor,	1.155.970	1.176.034	1.179.796
Mobiliario y equipos,	3.002.616	2.894.758	2.688.331
Otras propiedades, planta y equipo,	538.802	834.767	823.420
Depreciación Acumulada	195.808.302	188.945.943	174.364.920

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO ENERO - JUNIO 2010

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos	Ventas	Gastos por Depreciación	Otros Incrementos (bajas)	Cambios Totales	Saldo Final
Construcción en Curso, Neto	13.740.670	4.206.881	(6.604.086)	0	0	(15.200)	(2.412.405)	11.328.265
Terrenos, Neto	29.763.199	1.596	0	0	0	0	1.596	29.764.795
Edificios, Neto	12.616.819	32.537	288.099	0	(204.581)	0	116.055	12.732.874
Planta y Equipo, Neto	18.285.008	384.699	316.390	0	(1.271.219)	(12.900)	(583.030)	17.701.978
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	488.250	85.200	890	0	(156.247)	0	(70.158)	418.092
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	391.499.095	4.664.005	5.635.935	0	(5.552.851)	(25.114)	4.721.975	396.221.070
Vehículos de motor, Neto	338.990	1.744	(1.189)	0	(44.216)	(1.227)	(44.888)	294.102
Mobiliario y equipos, Neto	938.609	13.784	17.284	0	(107.867)	0	(76.800)	861.809
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	1.634.904	0	70.749	0	(60.689)	0	10.060	1.644.964
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	898.448	359.024	275.340	0	0	0	634.364	1.532.812
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	806.668	0	0	0	0	0	0	806.668
Total Consolidado	471.010.660	9.749.470	(588)	0	(7.397.670)	(54.441)	2.296.769	473.307.429

CUADRO DE MOVIMIENTOS ACTIVO FIJO CONSOLIDADO ENERO - DICIEMBRE 2009

Concepto	Saldo Inicial	Adiciones	Trasposos	Ventas	Gastos por Depreciación	Otros increm. (bajas)	Cambios Totales	Saldo Final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en Curso, Neto	16.455.718	11.539.993	(14.075.308)	0	0	(179.733)	(2.715.048)	13.740.670
Terrenos, Neto	29.868.204	0	(8.576)	0	0	(96.428)	(105.004)	29.763.199
Edificios, Neto	12.891.140	80.692	65.163	0	(410.436)	(9.740)	(274.321)	12.616.819
Planta y Equipo, Neto	18.431.225	1.892.543	395.072	0	(2.432.808)	(1.023)	(146.218)	18.285.008
Equipam. de tecnologías de la información, Neto	643.305	117.322	0	0	(272.377)	0	(155.055)	488.250
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	383.445.209	4.975.371	14.222.059	0	(11.031.379)	(112.166)	8.053.886	391.499.095
Vehículos de motor, Neto	258.718	132.730	2.274	0	(54.733)	0	80.271	338.990
Mobiliario y equipos, Neto	924.342	136.405	29.567	0	(151.626)	(79)	14.267	938.609
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	2.173.926	0	(533.713)	0	(5.309)	0	(539.022)	1.634.904
Otros Imputaciones Actividades de Apoyo	994.986	0	(96.538)	0	0	0	(96.539)	898.448
Activos Operacionales en Concesión Coquimbo	955.498	0	0	(20.781)	(128.049)	0	(148.830)	806.668
Total Consolidado	467.042.272	18.875.056	0	(20.781)	(14.486.717)	(399.169)	3.968.387	471.010.660

12. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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

	31-Dic-09
	MM\$
FLUJOS FUTUROS PROYECTADOS	610.235
Activo Fijo Bruto	659.956
Depreciación Acumulada	-188.946
Valor Libro	471.010
Activos Intangibles Bruto	141.523
Amortización Acumulada	-21.913
Valor Libro	119.610
ACTIVO IFRS	590.165
Obras en Curso	-24.947
ACTIVO AJUSTADO PARA IMPAIRMENT	565.218
	8%
Diferencia (si es negativa, hay deterioro)	45.017

13. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

A. Provisiones

El desglose de este rubro es el siguiente:

Clases de provisiones	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
Provisión por Indemnización	-	-	-
Provisión por reclamaciones legales	146.702	126.702	33.363
Participación en utilidades y bonos	3.068.413	2.946.013	2.599.749
Otras provisiones, corriente	315.017	228.336	311.398
Provisiones, corriente	3.530.132	3.301.051	2.944.510
Provisión por Indemnizaciones	493.923	485.253	442.044
Otras provisiones, no corriente	-	-	-
Provisiones, no corriente	493.923	485.253	442.044

Cuadro de movimiento de las provisiones de corto plazo:

	Reclamaciones legales M\$	Participaciones en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial provisiones	126.702	2.946.013	228.336	3.301.051
	-	-	-	-
Cambios en provisiones	-	-	-	-
Incremento (bajas) en provisiones existentes	20.000	1.043.288	86.681	1.149.969
Provisión utilizada	-	-922.848	-	-922.848
Otro incremento (Decremento)	-	1.960	0	1.960
Cambios en provisiones totales	20.000	122.400	86.681	229.081
Saldo final provisiones	146.702	3.068.413	315.017	3.530.132

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\$146.702 al 30 de junio de 2010 y M\$126.702 al 31 de diciembre de 2009 (M\$33.363 al 01 de enero de 2009), 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\$ 7.112.999 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.
1323-2006	5 Civil Valparaíso	Bobadilla con Esval S.A.	\$ 677.400.000. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios extracontractual por muerte de motociclista.	Dictada sentencia de primera instancia parcialmente desfavorable, que condena a Esval S.A. y a Constructora Modelo a pagar la suma única y total de \$ 15.000.000.- más reajustes, e intereses sólo en caso de mora, sin costas. Todas las partes deducen recurso de apelación y casación en la forma. Se rechaza el recurso de casación y la

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

					apelación se confirma con declaración de que se aumenta el monto a indemnizar a la suma de \$ 30.000.000.- No se dedujo casación por ninguna de las partes. Con fecha 31.05.10 se dicta el cúmplase, quedando pendiente la ejecución incidental de la sentencia.
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esvál S.A.	\$ 105.000.000, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios extracontractual por existencia de alcantarillado en predio de la actora.	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Probable fallo favorable a Esvál S.A..
2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	\$ 274.115.736, más reajustes, intereses y costas, con seguros comprometidos con un deducible de US\$ 10.000.	Indemnización de perjuicios por inundación de viviendas.	En primera instancia y se hizo lugar en 1° grado al incidente de abandono del procedimiento lo que fue revocado por fallo de 2° grado. Período probatorio en desarrollo. Probable fallo favorable a Esvál S.A..
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esvál S.A.	\$ 774.519.791, más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual, derivada de supuesto incumplimiento por parte de Esvál S.A..	En primera instancia. Probable fallo favorable a Esvál S.A..
2026-2007	4 Civil Valparaíso	Riberas del Aconcagua con Esvál S.A.	\$ 394.517.123, más reajustes, intereses, costas más obligación de hacer. Existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 1400.	Indemnización de perjuicios por daño a la propiedad por rebalse de alcantarillado.	En primera instancia concluida fase de discusión y en desarrollo período de prueba. Probable fallo favorable a Esvál S.A..
49737-2009	1° Civil Quillota	Agrícola El Molino Ltda. con Esvál S.A.	En lo principal se pretende la reparación del "medio ambiente dañado" por un monto indeterminado y en el primer otrosí, se pide indemnización de perjuicios por \$ 500.000.000.-, más reajustes, intereses y costas. Junto al siniestro siguiente existen seguros	En lo principal demanda en juicio sumario de reparación del medio ambiente y en el primer otrosí demanda en juicio sumario de indemnización por daño ambiental interpuestas por la dueña del Fundo El Molino por vertimientos de aguas servidas	En primera instancia. Pendiente de resolución solicitud de sustitución de procedimiento. En cuanto al fondo probable fallo favorable a Esvál S.A..

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

			comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 2800.	ocurridos el 26.07.06 y 16.08.08 y reclaman malos olores provenientes del funcionamiento de la PTAS instalada en el área.	
49736-2009	1° Civil Quillota	Agrícola El Molino Ltda. con Esva S.A.	\$ 335.461.462.-, más reajustes, intereses y costas. Junto al siniestro anterior existen seguros comprometidos con un deducible del 10% de la pérdida con un mínimo de UF 2800.	Demanda en juicio ordinario de indemnización de perjuicios en sede extracontractual por los mismos vertimientos de aguas servidas ocurridos el 26.07.06 y 16.08.08 al interior del Fundo El Molino.	En primera instancia. Se acogió excepción dilatoria de listis pendencia. La parte demandante dedujo recurso de apelación en actual tramitación. Se espera que se confirme la resolución apelada.
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esva S.A.	3.765.972.966.-, más intereses, reajustes y costas.	Indemnización de perjuicios por supuesto incumplimiento contractual.	En primera instancia. Probable fallo favorable a Esva S.A..

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

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL	MONTO TOTAL INVOLUCRADO
Indemnizaciones de perjuicios	21	19 en primera instancia, 2 en segunda instancia	\$ 1.098.441.551.- más una de monto indeterminado.
Servidumbres	4	Todas en primera instancia	\$ 399.536.520.-, más una de cuantía indeterminada-
Derechos Municipales	3	2 en primera instancia y 1 en casación	\$198.783.404.-
Restitución de propiedad	7	6 en primera instancia y 1 en segunda instancia	6 de cuantía indeterminada y 1 por \$ 44.700.000.-
Cobro de pesos	3	2 en primera instancia y 1 en casación	\$ 160.754.347.-
Acción ambiental	1	En primera instancia	Indeterminada
Laborales	1	1 en primera instancia	Indeterminada
TOTAL DE CAUSAS	40		

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS \$ 1.902.215.882.-

Al 30 de junio de 2010 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 Esva 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 Esva S.A. solicitó y el Tribunal concedió el alzamiento de la medida precautoria. Falta su implementación en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

AGUAS DEL VALLE S.A.

Actualmente la Sociedad enfrenta cuatro juicios civiles indemnizatorios de perjuicios por la suma aproximada a M\$ 2.266.887.

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

Los juicios con cuantía determinada que quedan comprendidos en la regla señalada en el párrafo precedente son:

INFORME DE JUICIOS AGUAS DEL VALLE S.A.					
N° Rol	Tribunal	Partes	Cuantía	Origen	Estado Actual y Evaluación
1369-2007	1 Civil La Serena	Inmobiliaria El Solar de Peñuelas con Aguas del Valle S.A.	\$1.869.886.984 más reajustes, intereses y costas.	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia de tubería de agua potable en predio de la actora.	En primera instancia se dicta fallo que rechaza la demanda y actora apela. Probable que se confirme fallo favorable a Aguas del Valle S.A..
10-2007	3 Civil Coquimbo	Valdés Chirinos con Aguas del Valle S.A.	\$ 100.000.000, más seguro por 30.000 UF y costas	Indemnización de perjuicios en sede extracontractual por existencia de tubería de agua potable en predio de la actora.	Dictada sentencia de primera instancia desfavorable. Fallo de segunda instancia rebaja indemnización a pagar por Aguas del Valle de \$ 142.560.000.- a \$ 100.000.000.- Aguas del Valle S.A. interpone recurso de casación en el fondo. Se espera que se haga lugar a este recurso de nulidad.
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	\$ 265.000.000.-	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Pendiente período de discusión.

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 Sociedad que, según su materia, y que se agrupa de la siguiente forma:

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

Total de montos involucrados

\$ 32.000.000.-

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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

14. PATRIMONIO NETO

14.1 Patrimonio neto de la Sociedad Matriz:

14.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de junio de 2010 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 periodo finalizado al 30 de junio de 2010.

14.2 Dividendos:

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

El detalle de los dividendos pagados al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo Dividendo	Fecha Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio	Importe Pagado M\$
27	Definitivo	23.02.2009	0.000250000	2008	3.740.569
28	Definitivo	18.05.2009	0.000848889	2008	12.701.312
29	Provisorio	20.08.2009	0.000250000	2009	3.740.569
30	Provisorio	02.02.2010	0.000250000	2009	3.740.569
31	Definitivo	24.05.2010	0.001002960	2009	15.006.565

Al cierre de los estados financieros de fecha 30 de junio de 2010, se efectuó la contabilización del dividendo provisorio de \$0,000250000 por acción, con un importe total de M\$3.740.569, el cual será pagado con cargo a las utilidades del año 2010 durante el mes de agosto del presente año.

14.3 Otras reservas:

Al 30 de junio de 2010, la naturaleza y destino de las Otras reservas es el siguiente:

	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
Sobrepeso en venta emisión acciones propias	16.586.810	16.586.810	16.586.810
Ajustes iniciales por implementación de normativa IFRS	27.074.073	27.074.073	27.074.073
Actualización del capital pagado	4.617.668	4.617.668	0
Otras reservas (aportes de terceros)	298.583	298.583	298.583
Total Otras Reservas	48.577.134	48.577.134	43.959.466

15. 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%

	30-06-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Interés minoritario del patrimonio	61	58	50
Interés minoritario de resultados	(3)	(8)	(6)

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

16. GARANTIAS Y RESTRICCIONES

16.1) 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\$10.111.694 al 30 de junio de 2010, M\$13.772.494 al 31 de diciembre de 2009 y M\$13.894.623 al 01 de enero de 2009.

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	30-jun-10 M\$	31-dic-09 M\$	1-ene-09 M\$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta en garantía	4.105.713	4.016.174	6.633.955
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta en garantía	90.717	207.301	288.736
DIRECC.REG.VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta en garantía	21.287	52.944	49.534
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Esval S.A.	Boleta en garantía	209.733	197.241	131.430
DIRECC. REG. GENDARM.	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	50	-
I. MUNIC. QUILPUE	Esval S.A.	Boleta en garantía	10.717	15.252	20.074
SENADO REP. CHILE	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	500	-
I. MUNIC. ALGARROBO	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	-	3.432
DIREC. OBRAS PUBLICAS	Esval S.A.	Boleta en garantía	-	-	85.856
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	2.297.021	2.210.081	2.616.358
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	90.035	580.428	742.423
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	3.148.253	6.219.508	3.185.436
DIRECC.REG.VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	1.548	88.320	8.131
DIRECTOR OBRAS HIDR.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	122.592	161.807	102.207
SERV.SALUD.COQUMBO.	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	14.078	22.888	5.598
CIA. MINERA DEL PACIFICO	Aguas del Valle S.A.	Boleta en garantía	-	-	21.453
Totales en Miles de \$			10.111.694	13.772.494	13.894.623

16.2) 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, individuales y consolidados, 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 consolidados, una razón entre Deuda Financiera Neta y EBITDA de los últimos doce meses inferior a cinco coma setenta y cinco veces en los años dos mil nueve y dos mil diez, e inferior a cinco coma cincuenta veces desde el año dos mil once en adelante.
- Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio no mayor a uno coma cinco en el balance individual.
- 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.
- Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos, no menor a dos coma cero en el balance individual y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en el balance consolidado cuando en virtud de lo dispuesto en el artículo noventa de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionar este tipo de balance.
- Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra a) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en las letras e), f), g) y h).
- Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

- 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.

16.3) Restricción por emisión de Efectos de Comercio

- a) Mantener en sus estados financieros consolidados, una razón entre Deuda Financiera Neta y EBITDA de los últimos 12 meses inferior a 5,75 veces durante los años 2009 y 2010, e inferior a 5,50 veces desde el año 2011 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 2,0, en el balance individual y una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a 2,0 en el balance consolidado cuando en virtud de lo dispuesto en el artículo 90 de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionar este tipo de balance.
- c) Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esval S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que el Esval S.A. es titular o que explota Esval S.A., en la medida que tales seguros se encuentren disponibles y su costo resulte económicamente razonable atendido el valor del activo, la cobertura y el riesgo asegurable.
- d) No efectuar transacciones con personas relacionadas de Esval S.A. en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.
- e) Con respecto a la sociedad Aguas del Valle S.A. /i/ mantener, directa o indirectamente, la propiedad de al menos dos tercios de sus acciones o de cada una de las series de sus acciones, de corresponder; y, /ii/ mantener su control.
- f) A que la sociedad Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; /iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiese percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO.

Información para cálculo de covenants y Ebitda

1. PASIVOS Y PATRIMONIO	INDIVIDUAL	CONSOLIDADA
Pasivos, Corrientes, Total	46.275.894	51.370.122
Pasivos, No Corrientes, Total	291.091.224	300.661.828
Patrimonio, Total	300.533.556	300.533.617
		352.031.950

2. DEUDA FINANCIERA	CONSOLIDADO	SIN GASTOS ASOCIADOS
Otros Pasivos Financieros, Corriente	33.149.621	32.426.978
Otros Pasivos Financieros, No Corriente	238.463.226	243.208.300
AFR	19.312.027	19.312.027
DEUDA FINANCIERA	252.300.821	256.323.252

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	170.137	170.137
Otros Activos Financieros, Corriente	11.041.633	11.041.633
EFFECTIVO EQUIVALENTE	11.211.771	11.211.771

DEUDA FINANCIERA NETA	241.089.050	245.111.482
-----------------------	-------------	-------------

3.- RESULTADOS PARA CALCULO DEL EBITDA INDIVIDUAL

	Jun-09	Dic-09	Jun-10	12mM
Ingresos de Actividades Ordinarias	44.889.414	83.524.935	42.682.683	81.318.204
Materias Primas y Consumibles Utilizados Menos	6.072.091	11.184.947	5.280.835	10.393.692
Gastos por Beneficios a los Empleados Menos	3.740.319	7.578.660	3.815.947	7.654.289
Otros Gastos, por naturaleza Menos	10.501.416	20.402.664	9.992.333	19.893.581
	Jun-09	Dic-09	Jun-10	12mM
Costos Financieros	7.467.556	13.942.467	6.110.411	12.585.323
	Nota 22		Nota 22	
INGRESOS FINANCIEROS ESVAL INDIVIDUAL	Jun-09	Dic-09	Jun-10	12mM
Ingresos Financieros	1.117.483	1.695.223	567.728	1.145.468
GASTOS FINANCIEROS NETOS	6.350.073	12.247.244	5.542.683	11.439.854

4.- RESULTADOS PARA CALCULO DEL EBITDA CONSOLIDADO

	Jun-09	Dic-09	Jun-10	12mM
Ingresos de Actividades Ordinarias	58.643.163	109.658.030	55.972.436	106.987.304
Materias Primas y Consumibles Utilizados Menos	7.556.492	14.059.597	6.670.763	13.173.869
Gastos por Beneficios a los Empleados Menos	4.914.582	9.991.844	5.003.653	10.080.915
Otros Gastos, por naturaleza Menos	13.801.408	26.833.914	13.275.297	26.307.803
EBITDA ESVAL	32.370.681	58.772.674	31.022.723	57.424.716
	Jun-09	Dic-09	Jun-10	12mM
Costos Financieros	7.500.154	14.042.847	6.184.044	12.726.737

17. 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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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

Clases de Ingresos Ordinarios	del 01/01/2010	del 01/01/2009	del 01/04/2010	del 01/04/2009
	al 30/06/2010	al 30/06/2009	al 30/06/2010	al 30/06/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios				
Venta de Agua Potable	33.706.748	36.461.992	13.459.606	14.662.606
Servicio de Alcantarillado	20.578.087	19.952.399	9.448.590	8.320.567
Otros Ings. Ordinarios	1.687.601	2.228.772	804.174	1.232.769
Totales	55.972.436	58.643.163	23.712.370	24.215.942

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad, a nivel consolidado, tiene una dotación de 536 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 346 trabajadores (Esvál 224 y ADV 122).

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 Esvál y ADV no tienen contemplado IAS a todo evento.

En los Contratos Colectivos está levantada la limitación en el número de años de indemnización contemplada en el inciso segundo del artículo 163 del Código del trabajo y en los Contratos Individuales, además, del artículo 163, el inciso final del artículo 172, también del Código del Trabajo.

19. 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-10	30-jun-09
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,2%	4,4%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	M\$ 267.470	M\$ 291.007

20. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2010 Esvál S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$279.127, la cual se presenta neta de los pagos provisionales del ejercicio.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Al 30 de junio de 2010 Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$241.728, la cual se presenta neta de los pagos provisionales del ejercicio.

Al 30 de junio de 2010, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

Impuestos diferidos

Saldos de activos y pasivos

CONCEPTOS	Impuesto Diferido Activo			Impuesto Diferido Pasivo		
	30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009	30/06/2010	31/12/2009	01/01/2009
Diferencias temporarias						
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	1.251.285	1.201.899	1.168.267	-	-	-
Inventarios	220	173	173	-	-	-
Activos Intangibles, Neto	-	-	-	11.730.058	8.483.068	11.267.496
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	10.271	-	-	34.794.965	32.091.402	25.288.437
Otros Activos, No Corriente	168.471	433.899	29.140	2.366.611	2.180.430	-
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	176.742	-	-	766.705	89.531	36.847
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	470.046	-	138.514	-	-	-
Provisiones, Corriente	571.856	238.457	212.279	-	-	-
Pérdida Tributaria	-	-	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	-	-	-	-	-	-
Intereses a capitalizar otros ajustes de activos	-	674.079	-	174.303	3.483.729	3.428.489
Otros pasivos no corrientes	591.333	-	-	-	-	-
Otros eventos	3.874.042	596.510	-	2.883.156	596.511	-
Totales	7.114.266	3.145.017	1.548.373	52.715.798	46.924.671	40.021.269

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	30/06/2010 M\$	30/06/2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	520.855	476.957
Gasto por impuestos sobre gastos rechazados	0	0
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	520.855	476.957
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	0
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias	1.821.878	2.419.512
Total gasto por impuesto	2.342.733	2.896.469

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

	30/06/2010 M\$	30/06/2009 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	1.966.793	3.834.221
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	375.940	-937.752
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	2.342.733	2.896.469

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	30/06/2010	30/06/2009
	%	%
Tasa impositiva legal	17,0%	17,0%
Otros incrementos (decrementos) en tasa impositiva legal	3,3%	-4,2%
Tasa impositiva efectiva	20,3%	12,8%

Cambio de tasa impositiva:

Producto de la modificación de la tasa de impuesto a la renta aplicable en los años tributarios 2011 (al 20%) y 2012 (al 18,5%), se estima que los efectos en los activos y pasivos por impuestos diferidos por este cambio de tasa no serán significativos.

21. 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.

		30-jun-10	30-jun-09
Resultado neto ejercicio	M\$	9.226.637	19.657.765
Número de acciones al cierre de ejercicio		14.962.276.336.000	14.962.276.336.000
Ganancias (pérdidas) por acción	M\$	0,000000617	0,000001314

22. 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 Esva S.A.

Partidas Significativas de Ingresos y Gastos por segmentos

Segmento Región de Coquimbo y Región de Valparaíso

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

Ingresos

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.

ESTADOS FINANCIEROS BAJO ADOPCIÓN DE NIIF

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 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el periodo 2006-2011. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto N° 277 (04.09.2006) para Aguas del Valle S.A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 15 de septiembre de 2006.

Tarifas Segmento Región de Valparaíso

En el año 2005 concluyeron los procesos de negociación de tarifas, para el periodo 2005-2010. Las nuevas tarifas aprobadas por el Decreto N° 84 (21.02.2005) para Esva S.A. del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción entraron en vigencia el 01 de marzo de 2005.

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 Esva S.A.

Al 30 de junio de 2010:

Estado de Situación Financiera Por Segmento de Negocio	REGION DE VALPARAISO	REGION DE COQUIMBO	INVERION LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Activos corrientes totales	32.016.834	5.095.860	0	37.112.694	-130.810	36.981.884
Activos no corrientes totales	605.883.841	92.645.669	610.084	699.139.594	-83.555.911	615.583.683
Total de activos	637.900.675	97.741.529	610.084	736.252.288	-83.686.721	652.565.567
Pasivos corrientes totales	-46.275.894	-5.224.978	-60	-51.500.932	130.810	-51.370.122
Pasivos no corrientes totales	-291.091.225	-31.508.129	0	-322.599.354	21.937.526	-300.661.828
Total pasivos	-337.367.119	-36.733.107	-60	-374.100.286	22.068.336	-352.031.950
Patrimonio						
Capital emitido	-196.207.284	-20.441.842	-209.232	-216.858.358	20.651.074	-196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-55.749.138	-40.085.349	-366.807	-96.201.294	40.452.156	-55.749.138
Primas de emisión	0	0	0	0	0	0
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	-48.577.134	-481.231	-33.985	-49.092.350	515.216	-48.577.134
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-300.533.556	-61.008.422	-610.024	-362.152.002	61.618.446	-300.533.556
Participaciones no controladoras	0	0	0	0	-61	-61
Patrimonio total	-300.533.556	-61.008.422	-610.024	-362.152.002	61.618.385	-300.533.617
Total de patrimonio y pasivos	-637.900.675	-97.741.529	-610.084	-736.252.288	83.686.721	-652.565.567

Estado de Resultados Por Segmento de Negocio	REGION DE VALPARAISO	REGION DE COQUIMBO	INVERION LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Cifras en miles de Pesos						
Estado de resultados						
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	42.682.682	13.289.754	0	55.972.436	0	55.972.436
Materias primas y consumibles utilizados	-5.280.835	-1.389.928	0	-6.670.763	0	-6.670.763
Gastos por beneficios a los empleados	-3.815.947	-1.187.706	0	-5.003.653	0	-5.003.653
Gasto por depreciación y amortización	-7.857.479	-1.810.454	0	-9.667.933	0	-9.667.933
Otros gastos, por naturaleza	-9.992.333	-4.222.654	0	-14.214.987	939.690	-13.275.297
Otras ganancias (pérdidas)	225.898	139.928	0	365.826	-939.690	-573.864
Ingresos financieros	567.728	0	0	567.728	-362.632	205.096
Costos financieros	-6.110.411	-436.264	0	-6.546.676	362.632	-6.184.044
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.286.762	0	32.868	3.319.630	-3.319.630	0
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0
Resultado por unidades de reajuste	-2.943.671	-288.937	0	-3.232.608	0	-3.232.608
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.762.393	4.093.739	32.868	14.889.000	-3.319.630	11.569.370
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.535.759	-806.974	0	-2.342.733	0	-2.342.733
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	9.226.634	3.286.765	32.868	12.546.267	-3.319.630	9.226.637
Ganancia (pérdida) del interés minoritario	0	0	0	0	-3	-3
Ganancia (pérdida)	9.226.634	3.286.765	32.868	12.546.267	-3.319.632	9.226.634

Al 31 de diciembre de 2009:

Estado de Situación Financiera Por Segmento de Negocio	REGION DE VALPARAISO	REGION DE COQUIMBO	INVERION LAS VEGAS	SUMA	Ajustes	ESVAL CONSOLIDADO
Activos corrientes totales	45.307.860	6.125.860	0	51.433.720	-137.675	51.296.045
Total de activos no corrientes	599.461.389	91.580.046	586.528	691.627.963	-84.104.896	607.523.067
Total de activos	644.769.249	97.705.906	586.528	743.061.683	-84.242.571	658.819.112
Pasivos corrientes totales	-47.662.651	-5.996.602	-60	-53.659.313	137.675	-53.521.638
Total de pasivos no corrientes	-287.052.540	-33.987.647	0	-321.040.187	25.796.828	-295.243.359
Total pasivos	-334.715.191	-39.984.249	-60	-374.699.500	25.934.503	-348.764.997
Patrimonio						
Capital emitido	-196.207.284	-20.441.842	-209.232	-216.858.358	20.651.074	-196.207.284
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-65.269.639	-36.798.584	-372.424	-102.440.647	37.171.008	-65.269.639
Primas de emisión	0	0	0	0	0	0
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	-48.577.134	-481.231	-4.812	-49.063.177	486.043	-48.577.134
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	-310.054.057	-57.721.657	-586.468	-368.362.182	58.308.125	-310.054.057
Participaciones no controladoras	0	0	0	0	-58	-58
Patrimonio total	-310.054.057	-57.721.657	-586.468	-368.362.182	58.308.067	-310.054.115
Total de patrimonio y pasivos	-644.769.248	-97.705.906	-586.528	-743.061.682	84.242.570	-658.819.112

Estado de Resultados Por Segmentos de Negocio	REGION VALPARAISO	REGION COQUIMBO	INVERSION LAS VEGAS	SUMA	AJUSTES	ESVAL CONSOLIDADO
Ingresos Ordinarios, Total	80.596.446	24.899.901		105.496.346		105.496.346
Otros Ingresos de Operación, Total	2.928.489	1.233.195		4.161.684		4.161.684
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	11.184.947	2.874.651		14.059.597		14.059.597
Gastos de Personal	7.578.660	2.413.183		9.991.844		9.991.844
Depreciación y Amortización	15.459.070	3.479.976		18.939.046		18.939.046
Otros Gastos Varios de Operación	19.815.139	8.214.675		28.029.814	-2.019.578	26.010.236
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	587.525	92.791		680.316		680.316
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	1.695.223	0		1.695.223	-840.240	854.983
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7.691.433	0	76.914	7.768.347	-7.768.347	0
Resultados por Unidades de Reajuste	5.746.086	762.716		6.508.803		6.508.803
Otros Ingresos distintos de los de Operación	2.410.241	533.194		2.943.435	-2.019.578	923.857
Otros Gastos distintos de los de Operación	15.524.761	1.116.011		16.640.772	-840.240	15.800.532
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	30.917.816	9.237.719	76.914	40.232.449	-7.768.347	32.464.102
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	4.584.890	1.546.278		6.131.168		6.131.168
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	26.332.926	7.691.441	76.914	34.101.281	-7.768.347	26.332.934
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	0	0	0	0	-8	-8
Ganancia (Pérdida)	26.332.926	7.691.441	76.914	34.101.281	-7.768.355	26.332.926

23. 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.

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 2010 a M\$225.597 (M\$202.031 al 30 de junio de 2009).

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.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

Regularización de estanques de combustibles: 20 millones (monto aproximado)

Regularización por normas de aspectos ambientales: 25 millones (monto aproximado)

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

Entre el 01 de julio de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

25. NOTA DE HECHOS POSTERIORES AL 4 DE AGOSTO DE 2010

Oficio ordinario N° 19.138 de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Los presentes estados financieros han sido reemitidos y por lo tanto reemplazan a aquellos que fueron aprobados por su Directorio, e informados al mercado, con fecha 04 de Agosto de 2010. La citada reemisión surge como consecuencia del Oficio N°19.138 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 27 de septiembre de 2010, comunicación que solicitó a la Compañía, en lo sustancial, ampliar la apertura del Estado de Resultados Integral y de Cambios en el Patrimonio y el contenido de la nota explicativa N°3 "Primera Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)". Las modificaciones efectuadas no afectan de manera alguna la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos.