

Estados Financieros

AGUAS MAGALLANES S.A.

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros

AGUAS MAGALLANES S.A.

31 de diciembre de 2011 y 2010

Indice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera	5
Estados de Resultados Integrales	7
Estados de Flujos de Efectivo Directo	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	9
Notas a los Estados Financieros	10

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Aguas Magallanes S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Aguas Magallanes S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Tal como se indica en Nota N° 3, a contar del año 2011 Aguas Magallanes S.A. modificó el método de amortización de los activos intangibles “Derechos de Explotación” e “Inversión en Infraestructura”, desde un método de amortización lineal a un método de unidades de producción en función de los metros cúbicos de agua potable estimados durante el período de la concesión. Dicho cambio se efectuó en forma prospectiva a contar del 1 de enero de 2011.


Andrés Marchant V.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de febrero de 2012

INDICE

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificados	5
Estados de Resultados por Naturaleza	7
Estados de Resultados Integrales	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Estados de cambios en Patrimonio Neto	9

Notas a los Estados Financieros

1. Información Corporativa	11
2. Resumen de Principales Políticas Contables	12
2.1 Bases de preparación de los estados financieros	12
2.2 Nuevos pronunciamientos contables	13
2.3 Moneda de Presentación y Moneda funcional	15
2.4 Período Cubierto por los Estados Financieros	16
2.5 Información Financiera por segmentos operativos	16
2.6 Intangibles	16
2.6.1 Activos intangibles	16
2.6.2 IFRIC N° 12 Concesiones	17
2.7 Deterioro de Activos No Corrientes	17
2.8 Inventarios	17
2.9 Instrumentos Financieros	18
2.9.1 Activos Financieros	18
2.9.1.1 Reconocimiento, Medición y Baja de Activos Financieros	18
2.9.1.2 Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19
2.9.1.3 Deterioro de activos financieros	19
2.9.2 Pasivos Financieros	20
2.9.2.1 Reconocimiento, Medición y Baja de Pasivos Financieros	20
2.9.3 Instrumentos financieros derivados y cobertura	20
2.10 Provisiones	21
2.11 Dividendo Mínimo	21
2.12 Reconocimiento de Ingresos	22
2.13 Costos de venta y gastos	22
2.14 Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos	22
2.14.1 Impuesto a las Ganancias	22
2.14.2 Impuestos Diferidos	22
2.15 Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave	23
2.16 Ganancia por acción	24
2.17 Medidas de Conversión	24
3. Cambio Contable	24
4. Efectivo y Efectivo Equivalente	25
5. Otros Activos y Pasivos Financieros	26
5.1 Clases de Instrumentos Financieros	26
6. Gestión de Riesgos	34
6.1 Riesgo de Mercado	34
6.2 Riesgo de tasas de interés	35
6.3 Sensibilidad a las tasas de interés	35
6.4 Riesgo de tipo de cambio	36
6.5 Sensibilidad al tipo de cambio	36
- Riesgo precio Commodity	36
- Riesgo precio acciones	36
6.6 Deudores por Venta	37
6.7 Activos Financieros y Derivados	38
6.8 Riesgo de Liquidez	38

6.9 Administración de Capital	39
6.10 Colaterales	40
6.11 Pasivos de Cobertura	40
7. Información a revelar sobre partes relacionadas	42
7.1 Relación, condiciones de la deuda	42
7.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	43
7.3 Transacciones y efectos en resultados	43
7.4 Remuneraciones del personal clave de la Sociedad	43
8. Inventarios	44
9. Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	44
9.1 Derecho de Explotación	44
9.2 Intangible por Acuerdo de Concesiones de Obras Públicas	45
9.3 Otros Intangibles	45
10. Activos y Pasivos por Impuesto Corriente	46
11. Provisiones	47
11.1 Capital de trabajo	47
12. Provisiones por beneficios a los empleados	47
12.1 Complementos Salariales	48
12.2 Indemnización 50% renuncia de acciones	48
12.3 IAS año 30	48
12.4 Otras Indemnizaciones	48
13. Compromisos y Contingencias	49
13.1 Garantías otorgadas	49
13.2 Garantías recibidas	50
13.3 Litigios	50
13.3.1 Juicios	50
13.3.2 Sanciones	51
13.3.3 Restricciones por deudas financieras	52
13.3.4 Otras restricciones	54
14. Ingresos de Actividades Ordinarias	54
15. Ingresos y Egresos distintos de la operación	55
16. Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	56
17. Ganancias por Acción	57
18. Información por Segmento	57
18.1 Criterios de Segmentación	57
18.2 Distribución por segmento de negocio	58
18.3 Marco Regulatorio del Sector Sanitario	58
19. Descripción de la Naturaleza y Destino de Reservas	59
19.1 Reservas de cobertura de Flujo de Caja	59
20. Medio Ambiente	59
21. Hechos Posteriores	60

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVOS	Número Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	811.270	1.045.595
Otros activos financieros corrientes	5	1.959.437	2.286.482
Otros activos no financieros, corriente		122.290	24.442
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	1.795.422	1.564.637
Inventarios	8	54.164	43.188
Activos por impuestos corrientes	10	449.172	573.078
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		5.191.755	5.537.422
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	5	1.391.157	1.274.536
Otros activos no financieros no corrientes		-	306.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	7	742.879	1.978.298
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	17.276.366	17.455.931
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		19.410.402	21.015.694
TOTAL ACTIVOS		24.602.157	26.553.116

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Número Nota	31-12-2011 M \$	31-12-2010 M \$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	5	399.428	289.253
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5	855.375	987.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7	151.296	148.087
Pasivos por impuestos corrientes	10	211.477	186.589
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	12	109.335	139.477
Otros pasivos no financieros corrientes	5	2.763	3.031
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.729.674	1.754.338
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	5	4.058.937	4.035.300
Otras cuentas por pagar, no corrientes	5	1.551.219	1.534.176
Otras provisiones a largo plazo	11	961.194	903.378
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.621.769	1.649.147
Provisiones por beneficios a los empleados, no corriente	12	129.999	110.674
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		8.323.118	8.232.675
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		13.083.042	13.083.042
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.423.484	3.448.797
Otras reservas		42.839	34.264
TOTAL PATRIMONIO NETO		14.549.365	16.566.103
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		24.602.157	26.553.116

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ESTADOS DE RESULTADOS	Número		
	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	10.465.122	10.129.966
Otros ingresos, por naturaleza	15	177.497	83.303
Materias primas y consumibles utilizados		(671.258)	(605.442)
Gastos por beneficios a los empleados		(1.367.960)	(1.404.009)
Gasto por depreciación y amortización		(1.004.990)	(976.112)
Otros gastos, por naturaleza	15	(2.604.250)	(1.856.805)
Otras ganancias (pérdidas)		(980)	(6.834)
Ingresos financieros	15	746.186	639.651
Costos financieros	15	(1.187.692)	(1.157.889)
Resultado por unidades de reajuste		518.498	309.158
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		5.070.173	5.154.987
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(915.853)	(682.103)
Ganancia (Pérdida) procedentes de operaciones continuadas		4.154.320	4.472.884
Ganancia (Pérdida)		4.154.320	4.472.884
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	17	4.154.320	4.472.884
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		4.154.320	4.472.884
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	17	3.9607	4.2644
Ganancia (pérdida) por acción básica		3.961	4.264
Estado del resultado integral			
	Número		
	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia (pérdida)		4.154.320	4.472.884
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		10.331	(26.694)
Otros componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(1.756)	13.494
Resultado integral total		4.162.895	4.459.684
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.162.895	4.459.684
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		4.162.895	4.459.684

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Número Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		12.037.806	11.877.143
Otros cobros por actividades de operación		33.385	73.553
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.260.100)	(2.768.290)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.178.259)	(1.223.413)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.374.914)	(2.198.236)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(221.185)	(1.700.122)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		5.036.733	4.060.635
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión			
Compra de activos intangibles		(711.911)	(665.547)
Intereses recibidos		170.262	40.945
Inversión en instrumentos financieros		327.044	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(214.605)	(624.602)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		208.212	230.271
Prestamo de entidades relacionadas		9.287.966	1.674.000
Pagos de préstamos		(380.155)	(248.570)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.992.835)	(4.179.004)
Dividendos pagados		(6.179.633)	(1.228.362)
Intereses pagados		(8)	(14.092)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(5.056.453)	(3.765.757)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(234.325)	(329.724)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.045.595	1.375.319
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	811.270	1.045.595

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Capital en acciones	Otras reservas	Reserva de cobertura de flujo de caja	Cambios en resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011		13.083.042	-	34.264	3.448.797	16.566.103	-	16.566.103
Saldo inicial reexpresado		13.083.042	-	34.264	3.448.797	16.566.103	-	16.566.103
Resultado integral		-	-	-	4.154.320	4.154.320	-	4.154.320
Dividendos en Efectivo declarados		-	-	-	(6.179.633)	(6.179.633)	-	(6.179.633)
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos decrementos en patrimonio		-	-	8.575	-	8.575	-	8.575
Cambios en patrimonio		-	-	8.575	(2.025.313)	(2.016.738)	-	(2.016.738)
Saldo Final al 31-12-2011		13.083.042	-	42.839	1.423.484	14.549.365	-	14.549.365

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Capital en acciones	Otras reservas	Reserva de cobertura de flujo de caja	Cambios en resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2010		13.083.042	-	47.464	204.275	13.334.781	-	13.334.781
Saldo inicial reexpresado		13.083.042	-	47.464	204.275	13.334.781	-	13.334.781
Resultado integral		-	-	-	4.472.884	4.472.884	-	4.472.884
Dividendos en Efectivo declarados		-	-	-	(1.228.362)	(1.228.362)	-	(1.228.362)
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos decrementos en patrimonio		-	-	(13.200)	-	(13.200)	-	(13.200)
Cambios en patrimonio		-	-	(13.200)	3.244.522	3.231.322	-	3.231.322
Saldo Final al 31-12-2010		13.083.042	-	34.264	3.448.797	16.566.103	-	16.566.103

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AGUAS MAGALLANES S.A.

Notas a los Estados financieros

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Aguas Magallanes S.A. es una Sociedad Anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 21 de junio de 2004, otorgada en notaría de Santiago de Don Eduardo Avello Concha. El objeto social es el establecimiento, constitución y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., antes Ex-Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.) en la XII Región, y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades. La sociedad tiene su domicilio legal en calle Manuel Señoret 936, Punta Arenas, Chile.

Inscripción en el Registro de Valores:

La Sociedad fue inscrita el 6 de agosto de 2004 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 839, y está, en consecuencia, sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

La empresa tiene emitidas 1.048.895 acciones nominativas de serie única y sin valor nominal, las que en su totalidad se encuentran debidamente suscritas y pagadas.

AL 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta la siguiente estructura propietaria:

Accionistas	RUT	N° Acciones	Participación	Tipo de accionista
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	1.048.894	99,99990%	Controlador
Inversiones AYS Cuatro Ltda.	76.038.655-3	1	0,000010%	Minoritario

La sociedad anónima cerrada denominada Aguas Nuevas S.A., controlador de la Sociedad con más del 99,99% de las acciones de Aguas Magallanes S.A. está conformada por los siguientes accionistas: Inversiones AYS Tres S.A. e Inversiones AYS Cuatro Ltda.

El controlador final de la Sociedad es Marubeni Corporation e Innovation Network Corporation of Japan (INCJ).

Al 31 de diciembre 2011, la Sociedad cuenta con 98 empleados distribuidos en 3 ejecutivos, 23 profesionales y 73 trabajadores

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2011.

En la preparación de los presentes Estados Financieros individuales bajo NIIF la administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales.

Los Estados Financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros a valor justo.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En el apartado 2.15 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros

Cuando se considera necesario, se han ajustado las políticas contables para asegurar la uniformidad con las políticas utilizadas en la sociedad, los estados financieros de Aguas Magallanes S.A. son preparados a la misma fecha de reporte de la matriz.

El Directorio de la Sociedad, ha autorizado estos estados financieros individuales en sesión celebrada el 23 de Febrero 2012.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF (IFRS).

Los Estados Financieros presentan razonablemente la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.2. Nuevos Pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de Diciembre 2011 estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01-01-2013
NIIF 11	Negocios conjuntos	01-01-2013
NIIF 12	Revelación de intereses en otras entidades	01-01-2013
NIIF 13	Valor razonable	01-01-2013

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos, ya sea, a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 10 “Estados financieros consolidados”

Esta Norma reemplaza la porción de la NIC 27, Estados financieros separados y consolidados, que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12, Entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por NIIF 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación de cual entidad es controlada y cual debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de NIC 27.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIIF 11 “Negocios conjuntos”

NIIF 11 reemplaza a NIC 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. NIIF 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en la NIC 31, pero con diferentes significados. Mientras NIC 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, NIIF 11 habla sólo de 2 formas de acuerdos conjuntos, joint ventures y joint operations. A pesar que NIIF 11 usa el principio de control de NIIF 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar.

Además NIIF 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto usando consolidación proporcional. En su lugar, las entidades de control conjunto que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former joint controlled operations) y entidades de control conjunto iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 13 “Medición del valor justo”

NIIF 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por NIIF. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01-01-2012
NIC 19	Beneficios a los empleados	01-01-2013
NIC 1	Presentación de estados financieros	01-07-2012

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

NIC 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

NIC 19 incluye modificaciones en la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Los cambios tienen por objetivo mejorar el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Su aplicación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIC 1 “Presentación de estados financieros”

NIC 1 introduce modificaciones relacionadas con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Su aplicación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de Julio 2012. Se permite la adopción anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

2.3. Moneda de Presentación y Moneda funcional

Los Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad Aguas Magallanes S.A. y la moneda de presentación de la entidad. Los pesos chilenos son redondeados a los miles de pesos más cercanos.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.4. Período Cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros comprenden los estados de situación financiera, estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

2.5. Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente revisada por la Administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño.

La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones en un solo segmento y corresponde a servicios sanitarios.

2.6. Activos Intangibles

2.6.1. Activos intangibles

a) Los activos intangibles corresponden principalmente al valor pagado por los derechos de explotación de las concesiones sanitarias en 2004. El plazo de amortización es de 30 años de acuerdo a la duración del contrato de transferencia del derecho de explotación desde dicho año.

Desde el año 2004 al año 2010, la sociedad aplicó el método de amortización lineal para el derecho de explotación. A contar del 01 de enero de 2011 se adoptó como criterio amortizar el saldo residual al 31 de diciembre 2010 de acuerdo al método de amortización por metro cúbico estimado para presentar en forma adecuada el beneficio obtenido de explotar la concesión y reflejar de mejor manera los incrementos futuros de volúmenes de metros cúbicos de aguas.

Para calcular la cuota de amortización por unidad, se realizó un estudio con la proyección de demanda hasta el término del contrato de explotación considerando el comportamiento esperado en cada región y localidad geográfica en que opera la Sociedad.

b) Además, se presentan bajo este concepto los paquetes computacionales adquiridos por la Sociedad, los cuales se amortizan en un período de cuatro años y servidumbres que se amortizan linealmente en 20 años.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.6.2. IFRIC N° 12 Concesiones

La Sociedad valoriza su inversión en obras e instalaciones sanitarias desarrolladas para dar cumplimiento al contrato de concesión de la explotación de los servicios sanitarios, de acuerdo a lo establecido en IFRIC N° 12. Dicha Norma establece que toda aquella inversión que el operador reciba un derecho para cobrar a los usuarios por el servicio público se reconocerá como un activo intangible y amortizará en el plazo de duración de la concesión o en la vida útil tarifaria, en caso de ser menor. La Sociedad ha construido equivalencias en metros cúbicos de agua de las tablas de vida útil tarifaria, en función de la demanda proyectada por cada localidad y región en que presta los servicios sanitarios.

La mencionada Norma establece que en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medida al costo amortizado.

La sociedad mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por Econssa Chile S.A. Esta cuenta se presenta y se valoriza como activo financiero.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil del intangible se capitalizan como mayor costo de éste. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad aplica un modelo híbrido mediante el cual se reconoce un activo intangible y un activo financiero, separación efectuada en función de la vida útil tarifaria que exceda el plazo de duración de la concesión.

2.7. Deterioro de Activos No Corrientes

A cada fecha de reporte la Sociedad evalúa si existen indicios que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de menor valor de inversiones y activos intangibles con vida útil indefinida, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

2.8. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina usando el método promedio ponderado.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.9. Instrumentos Financieros

La Sociedad reconoce activos financieros y pasivos financieros en el momento que asume las obligaciones o adquiere los derechos contractuales de los mismos.

2.9.1. Activos Financieros

2.9.1.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Activos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", son definidos y valorizados de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos hasta vencimiento

Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizados a costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además no están dentro de las siguientes categorías:

- I. Aquellas en las cuales se tiene intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidos para su comercialización.
- II. Aquellas designadas a su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- III. Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

- Activos financieros a valor justo a través de resultados

Son valorizados a su valor justo con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor justo. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras categorías anteriores.

Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo, más o menos, los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El ajuste de los activos registrados a valor justo se imputa en resultados, excepto por los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, cuyo ajuste a mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio, neto de los impuestos diferidos que le apliquen.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

2.9.1.2. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con un vencimiento original de tres meses o menor.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.9.1.3. Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado.

La Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

La política de deudores comerciales indica que se registran a su valor histórico de facturación, neto de provisión por incobrabilidad. Debido a la alta rotación de la deuda con indicadores de recaudación del 99%, la sociedad no ha reconocido ajustes adicionales por considerar que esta valorización presenta su valor económico, para lo cual ha tenido en consideración, los siguientes antecedentes:

- Existe una política de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos.
- Una de las principales acciones y medida para mantener bajos niveles de incobrabilidad es el corte del suministro.

En el cálculo de la provisión para deudas incobrables se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes, deudas convenios y documentadas. La provisión constituida a la fecha de emisión de los estados financieros cubre razonablemente las tasas de morosidad y castigos de la deuda.

2.9.2. Pasivos Financieros

2.9.2.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Pasivos Financieros

Todas las obligaciones y préstamos con instituciones financieras son inicialmente reconocidos, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

2.9.3. Instrumentos financieros derivados y cobertura

La Sociedad mantiene contratos de Cross Currency Swap, que de acuerdo a lo señalado la NIC N°39 clasifica como contrato de cobertura de flujos de caja. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados se registran por la parte que es efectiva, directamente en una reserva de patrimonio neto denominado "cobertura de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en resultados. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad en un rango de 80% a 125%.

Después del reconocimiento inicial de los pasivos financieros, una entidad valorará todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

La pérdida o ganancia surgida de la variación razonable de un activo financiero o pasivo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconocerá de la siguiente forma:

a) La pérdida o ganancia de un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconocerá en el resultado del ejercicio.

b) La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconocerá directamente en el patrimonio neto, a través del estado de cambios en el patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio.

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados.

2.10. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

2.11. Dividendo Mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas en Chile deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo en contrario por parte de la unanimidad de los accionistas. Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad distribuyó dividendos por M\$6.179.633 (M\$1.228.362 en 2010), de los cuales M\$2.935.110 corresponden a dividendo provisorio, cumpliendo con la distribución del dividendo mínimo.

La sociedad no presenta en los resultados del período ajustes “no realizados” que deban excluirse de los resultados del ejercicio producto de cambios a valor justo de los activos y pasivos, salvo, un cambio en la calificación de los swap desde cobertura (actual) a especulativo en cuyo caso correspondería ajustar los resultados hasta la liquidación definitiva de los contratos.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.12. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la compañía y el ingreso puede ser razonablemente medido, los cuales están compuestos por los ingresos regulados y no regulados de la prestación de servicios sanitarios y se registran en base al valor razonable de la prestación recibida o por recibir, por tanto, se incluyen en este rubro nuestra mejor estimación de los servicios reales prestados al 31 de diciembre y facturados en una fecha posterior a la del cierre del período.

2.13. Costos de venta y gastos

Los costos y gastos se registran a medida que devengan, independiente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

2.14. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

2.14.1. Impuesto a las Ganancias

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las que son promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

2.14.2. Impuestos Diferidos

El impuesto diferido es presentado usando el método de pasivos sobre diferencias temporales a la fecha del balance general entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libro para propósitos de reporte financiero.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto:

Donde el pasivo por impuesto diferido surge del reconocimiento inicial de menor valor de inversión o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, arrastre ("carry forward") de créditos tributarios no utilizados, en la medida que es probable que habrá utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser utilizadas salvo:

Donde el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporal deducible surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción no afecta ni las utilidades contables ni a las utilidades o pérdidas imponibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados a los otros resultados integrales fueron registrados en la reserva de cobertura de flujo de caja dentro del patrimonio.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del balance general y reducido en la medida que ya no sea probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos son reevaluados a cada fecha de balance general y son reconocidos en la medida que sea probable que las utilidades imponibles futuras permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

2.15. Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave

Los supuestos clave respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se discuten a continuación:

Vida útil y valores residuales de Intangibles

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de Intangibles de vida útil definida, involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Para desarrollar las tablas de amortización de vida útil a equivalencias en metros cúbicos, la Sociedad realizó un estudio de demanda que cubrió el periodo 01 de enero 2011 hasta el año 2034 que es la fecha de término de las concesiones sanitarias, para proyectar las demandas los principales supuestos considerados fueron, región geográfica en la que se presta el servicio de suministro y tratamiento de agua, crecimiento de la población y comportamiento esperado del consumo.

Como toda estimación está debe ser revisada anualmente para ajustar cambios derivados en los supuestos que sirvieron de base para construir la demanda proyectada

Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Beneficios a los Empleados

Las indemnizaciones por años de servicios están pactadas conforme a los contratos colectivos vigentes, los que consideran beneficios en caso de desvinculación.

El costo de los beneficios a empleados, es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra suposiciones respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de empleados y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Valor Justo de Activos y Pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados y/o revelados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Sociedad estima dichos valores basados en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

2.16. Ganancia por acción

Los beneficios netos por acción, se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora, por el número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el período.

2.17. Medidas de Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de reajuste se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31-12-2011	31-12-2010
	\$	\$
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55
Unidad Tributaria Mensual	39.021	37.605

NOTA 3. CAMBIO CONTABLE

A contar del año 2011, la Sociedad modificó el criterio de amortización del derecho de explotación y de la inversión en infraestructura desde el método de amortización lineal a uno de amortización en función de los metros cúbicos de agua potable estimado para presentar en forma adecuada el beneficio obtenido de explotar la concesión y reflejar de mejor manera los incrementos futuros de volúmenes de metros cúbicos de aguas.

Para calcular la cuota de amortización por unidad, se realizó un estudio con la proyección de demanda hasta el término del contrato de explotación, considerando el comportamiento esperado en cada una de las regiones y localidades geográficas en que opera la Sociedad.

En el caso de la inversión en infraestructura, se realizó una equivalencia de la vida útil tarifaria a metros cúbicos.

El impacto del cambio de método de amortización para el año 2011, se presenta a continuación:

	Método de amortización en metros cúbicos vendidos	Método Amortización lineal	(Utilidad)/ Pérdida
	M\$	M\$	M\$
Amortización Derecho de Explotación	491.060	516.212	(25.152)
Inversión en Infraestructura	450.703	465.537	(14.834)
Total amortización 2011	941.763	981.749	(39.986)

NOTA 4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de este rubro al cierre del ejercicio es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo en caja y otros efectivos y equivalentes al efectivo	121.236	58.949
Saldos en bancos (a)	43.040	19.821
Depósitos a plazo (b)	520.833	-
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (b)	126.161	966.825
Total	811.270	1.045.595

(a) Los saldos de efectivo en caja y otros efectivos están expresados en pesos chilenos. Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales, nominadas en pesos chilenos y no devengan intereses.

Los Bancos con los que opera Aguas Magallanes son los siguientes:

Banco de Crédito e Inversiones
Banco de Chile
Corpbanca
Banco Estado
Banco Santander

No existen restricciones sobre los saldos de caja y bancos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

(b) Inversiones en depósitos a plazo y en operaciones de compra con compromiso de retroventa (pactos): las cuales corresponden a inversiones a menos de 90 días, se encuentran valorizadas a su valor devengado a la fecha del reporte.

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

5.1 Clases de Instrumentos Financieros

Rubro	Moneda o Unidad de Reajuste	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
a) Otros activos financieros		3.350.594	3.561.018
Otros activos financieros corriente (fondos mutuos y depósitos a plazo)	\$ No Reajutable	1.959.437	2.286.482
Otros activos financieros no corriente	\$ No Reajutable	61.809	72.581
Otros activos financieros no corriente	Unidad de Fomento	1.329.348	1.201.955
b) Deudores Comerciales		1.795.422	1.564.637
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	\$ No Reajutable	1.795.422	1.564.637
c) Préstamos		4.458.365	4.324.553
Préstamos bancarios corriente	\$ No Reajutable	399.428	289.253
Préstamos bancarios no corriente	\$ No Reajutable	2.220.211	2.508.123
Aportes financieros reembolsables no corriente	Unidad de Fomento	1.832.262	1.527.177
Otros	Unidad de Fomento	6.464	-
d) Acreedores Comerciales		2.406.594	2.522.077
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	855.375	987.901
Pasivos no corriente (otras cuentas por pagar no corriente)	Unidad de Fomento	1.551.219	1.534.176

a) Activos Financieros

Rubro	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Otros Activos Financieros Corrientes	1.959.437	2.286.482
Fondos Mutuos	1.375.795	2.286.482
Depósitos a plazo (a)	583.642	-
Otros activos financieros no corriente	1.391.157	1.274.536
Cuentas por cobrar valor residual	1.329.348	1.201.955
Deudores convenios largo plazo	31.895	4.167
Préstamos sindicato	29.914	49.626
Instrumentos de cobertura	-	18.788

b) Deudores Comerciales

Rubro	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	1.795.422	1.564.637
Deudores comerciales	1.231.718	1.188.013
Provisión de venta	679.052	627.255
Provisión incobrables	(191.921)	(307.996)
Otras cuentas por cobrar, otros deudores y cuentas empleados	76.573	57.365

(a) Corresponden a depósitos a plazo con una vigencia superior a 90 días desde su fecha de colocación.

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Instrumentos Financieros por categoría

Activos Financieros

31 de Diciembre 2011	Efectivo y efectivo equivalente M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de Cobertura M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta su vencimiento M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	811.270	-	-	-	-	811.270
Fondos Mutuos	-	-	-	1.375.795	-	1.375.795
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	583.642	583.642
Deudores Comerciales	-	1.795.422	-	-	-	1.795.422
Deudores convenios largo plazo	-	61.809	-	-	-	61.809
Cuentas por cobrar valor residual	-	1.329.348	-	-	-	1.329.348

31 de Diciembre 2010	Efectivo y efectivo equivalente M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Derivados de Cobertura M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta su vencimiento M\$	Total M\$
Efectivo y efectivo equivalente	1.045.595	-	-	-	-	1.045.595
Fondos Mutuos	-	-	-	2.286.482	-	2.286.482
Deudores Comerciales	-	1.564.637	-	-	-	1.564.637
Deudores convenios largo plazo	-	53.793	-	-	-	53.793
Cuentas por cobrar valor residual	-	1.201.955	-	-	-	1.201.955
Instrumentos de coberturas	-	-	18.788	-	-	18.788

Pasivos Financieros

31 de Diciembre 2011	Derivados de Cobertura M\$	Otros Pasivos Financieros M\$	Total
Préstamos Bancarios	-	2.619.639	2.619.639
Aportes Financieros Reembolsables	-	1.832.262	1.832.262
Instrumentos de cobertura	6.464	-	6.464
Acreedores comerciales	-	855.375	855.375

31 de Diciembre 2010	Derivados de Cobertura M\$	Otros Pasivos Financieros M\$	Total
Préstamos Bancarios	-	2.797.376	2.797.376
Aportes Financieros Reembolsables	-	1.527.177	1.527.177
Acreedores comerciales	-	987.901	987.901

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a.1) Cuadro movimiento provisión incobrables

Detalle Movimientos	Provisión Incobrables
Saldo Inicial al 01.01.2011	307.996
Incremento de provisión	19.760
Provisión utilizada	(135.835)
Cambios en provisión	(116.075)
Saldo final al 31.12.2011	191.921

Detalle Movimientos	Provisión Incobrables
Saldo Inicial al 01.01.2010	307.309
Incremento de provisión	21.479
Provisión utilizada	(20.792)
Cambios en provisión	687
Saldo final al 31.12.2010	307.996

Dentro del rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente y Otros activos financieros no corrientes, se presenta deudores comerciales netos de provisión incobrables y la provisión de ingresos por servicios prestados y no facturados al cierre del período, adicionalmente, existen otras cuentas por cobrar relacionadas a otros deudores, personal y empleados.

En nota 6.6 se revela composición de deudores comerciales y tramos de deuda.

Adicionalmente, la sociedad mantiene un activo financiero generado por aplicación de IFRIC 12 que corresponde a la inversión en infraestructura no remunerada por tarifa que deberá cancelar ECONSSA Chile S.A. al término de la concesión, Dicho activo financiero se denomina cuentas por cobrar valor residual y es valorizado al valor presente con una tasa de descuento de 3,04%.

c) Pasivos Financieros

Dentro del rubro otros pasivos financieros, se incluye el capital de los préstamos bancarios, aportes financieros reembolsables (AFR) y los respectivos intereses devengados.

Otros pasivos financieros	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corriente	399.428	289.253
Prestamos bancarios	399.428	289.253
Obligaciones por Bonos		
Otros pasivos financieros no corrientes	4.058.937	4.035.300
Prestamos Bancarios	2.220.211	2.508.123
Aportes Financieros Reembolsables	1.832.262	1.527.177
Instrumentos de cobertura	6.464	-

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

c.1) Préstamos Bancarios

Con fecha 19 de febrero de 2009, Aguas Magallanes S.A. suscribió un contrato de crédito con los Bancos de Crédito e Inversiones, Santander Chile, Corpbanca y BICE, sustituyendo el contrato suscrito el 22 de agosto de 2006 con los bancos Corpbanca y Banco de Crédito e Inversiones.

Se acordó red denominar los préstamos de unidades de fomento a pesos distribuyendo según tramo a cada uno de los bancos del nuevo contrato, alcanzando un monto total de M\$3.004.441

De acuerdo a las nuevas condiciones pactadas, la tasa corresponde a TAB 180 días más un Spread de 1,5, esta tasa será determinada en la fecha de fijación de cada período de intereses, los cuales serán los 5 de enero y 5 de julio de cada año hasta su vencimiento.

Los intereses devengados a tasa nominal de estos créditos alcanzan la suma de M\$ 204.006 para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 108.152 para el período 2010).

c.2) Aportes financieros reembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON N° 453 de 1989, los Aportes Financieros Reembolsables, para extensión y por capacidad constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta el prestador para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, son de su cargo y costo.

Consisten en cantidades determinadas de dinero u obras que los prestadores de servicios públicos sanitarios pueden exigir a quienes soliciten ser incorporados como clientes, o bien, soliciten una ampliación del servicio, los que de acuerdo a la normativa vigente, cuentan con formas y plazos definidos para su devolución.

La devolución de los montos aportados por los clientes se efectúa básicamente a través de la emisión de pagarés endosables a 15 años.

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Saldos de los préstamos con bancos al 31 de diciembre 2011.

Nombre Acreedor	Rut	País	Descripción de la Moneda o Índice de Reajustibilidad de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Tipo de Amortización	Tasa efectiva	Importe del Valor Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Tasa Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato
CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	CLP	28.040	16.903	44.943	92.964	156.847	-	249.811	SEMESTRAL	2,14%	312.936	2,09%
BANCO CREDITO E INV.	97.006.000-6	Chile	CLP	124.603	75.111	199.714	93.755	158.182	-	251.937	SEMESTRAL	2,14%	1.378.890	2,09%
BANCO SANTANDER	97.036.000-k	Chile	CLP	28.278	17.046	45.324	413.111	696.995	-	1.110.106	SEMESTRAL	2,14%	310.299	2,09%
BANCO BICE	97.080.000-k	Chile	CLP	68.285	41.162	109.447	226.392	381.965	-	608.357	SEMESTRAL	2,14%	755.655	2,09%
										-				
TOTALES				249.206	150.222	399.428	826.222	1.393.989	-	2.220.211			2.757.780	

Saldos de los préstamos con bancos al 31 de diciembre 2010.

Nombre Acreedor	Rut	País	Descripción de la Moneda o Índice de Reajustibilidad de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Tipo de Amortización	Tasa efectiva	Importe del Valor Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Tasa Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato
CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	CLP	10.740	21.806	32.546	72.811	209.397	-	282.208	SEMESTRAL	2,48%	315.141	2,21%
BANCO CREDITO E INV.	97.006.000-6	Chile	CLP	47.727	96.899	144.626	73.429	211.177	-	284.606	SEMESTRAL	2,48%	1.302.457	2,21%
BANCO SANTANDER	97.036.000-k	Chile	CLP	10.832	21.991	32.823	323.552	930.510	-	1.254.062	SEMESTRAL	2,48%	400.011	2,21%
BANCO BICE	97.080.000-k	Chile	CLP	26.155	53.103	79.258	177.312	509.935	-	687.247	SEMESTRAL	2,48%	761.499	2,21%
										-				
TOTALES				95.454	193.799	289.253	647.103	1.861.019	-	2.508.123			2.779.108	

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Saldos de los aportes financieros reembolsables (AFR).

Empresas	Beneficiario	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Monto Nominal	Valor Contable		Colocación en Chile o en el extranjero	Garantizada
			31-12-2011	31-12-2011	31-12-2010		
			UF	M\$	M\$		(Si/No)
Aguas Magallanes S.A.	Acreedores varios	AFR	72.791	1.832.262	1.527.177	Chile	No
	Tasa nominal promedio			3,70%	3,79%		
	Tasa efectiva promedio			3,70%	3,79%		
Totales				1.832.262	1.527.177		

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

d) Acreedores Comerciales

Detalle	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	855.375	987.901
Proveedores Servicios y Activo Fijo	169.818	471.693
Proveedores Energía Eléctrica	6.311	16.534
Otras Cuentas por Pagar	679.246	499.674
Otros Pasivos no corriente	1.551.219	1.534.176
Provisión pago Econssa Chile	1.551.219	1.534.176
Total	2.406.594	2.522.077

Los otros pasivos financieros corrientes, corresponden a cuentas por pagar por servicios recibidos y adquisiciones de insumos e infraestructura, también se registra estimaciones de gastos operacionales para los cuales no se ha recibido factura a la fecha de cierre.

La política de pago es de 30 días desde la recepción de la factura, salvo situaciones especiales relacionadas con suministros básicos y contratos.

El pasivo no corriente corresponde principalmente a la obligación por los pagos futuros de las cuotas anuales del derecho de concesión, las cuales están contenidas en el contrato de explotación de los servicios sanitarios que mantiene el grupo (ver nota 9), este pasivo fue descontado a valor presente en función de transacciones de similares plazos y moneda, el reconocimiento del gasto se determina a costo amortizado, la tasa es de 3,04%.

NOTA 5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

e) Valor Justo

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la Compañía se aproxima a su valor justo, excepto por ciertas obligaciones financieras de largo plazo. El valor de mercado de los instrumentos se determina utilizando flujos futuros descontados a tasas de mercado vigentes al cierre de los estados financieros. El valor justo y el valor libro de las obligaciones financieras de largo plazo son:

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		TOTAL		VALOR JUSTO	
			31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10	31-Dic-11	31-Dic-10
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	399.428	289.253	2.220.211	2.508.123	2.619.639	2.797.376	2.757.780	2.779.108
Aportes Financieros Reembolsables	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable			1.832.262	1.527.177	1.832.262	1.527.177	1.935.028	1.041.387

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Aguas Magallanes S.A. está expuesta a diferentes riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar la estabilidad y sustentabilidad de la compañía.

Los eventos de riesgos financieros, se refieren a las situaciones en las que Aguas Magallanes S.A. está expuesta a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

El proceso de gestión de riesgo financiero comprende la identificación, evaluación, medición y control de estos eventos. El responsable del proceso de gestión de riesgos es la administración, especialmente las gerencias de Finanzas y Comercial.

Aguas Magallanes S.A. se encuentra expuesto al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de inflación, que proviene de posiciones pasivas expresadas en UF. Es necesario considerar que gran parte del riesgo inflacionario es mitigado ya que las tarifas reguladas, que generan la mayor parte de los ingresos futuros, se ajustan según el IPC.

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto Aguas Magallanes S.A., el riesgo está limitado en el caso de los deudores de corto plazo ya que en caso de atraso en el pago de cuentas, se recurre a corte del servicio. En este sentido el riesgo de crédito es controlado permanentemente a través de las políticas internas de monitoreo de clientes morosos y/o incobrables.

Finalmente, el riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, cuotas de fondos mutuos, pactos y depósitos de corto plazo. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la alta administración.

Respecto a los productos derivados utilizados para la administración del riesgo está gestionado por la gerencia de finanzas, que tiene las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas. La política de la empresa no permite el trading con productos derivados.

Finalmente, El directorio revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos de mercado.

A continuación se presentan detalladamente los riesgos a los que se encuentra expuestos la empresa, la cuantificación y descripción de lo que significan para Aguas Magallanes S.A. y las medidas de mitigación de cada uno.

6.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado y produzcan pérdidas económicas. Por su parte, éste se compone de cuatro tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo del precio de commodities, y otros riesgos de precios (como el precio de acciones).

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Los instrumentos financieros del balance que se ven expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos y obligaciones bancarias de largo plazo, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados.

En las siguientes secciones se presentan análisis de sensibilidad de riesgo de mercado para las posiciones al 31 de diciembre de 2011.

En el análisis de sensibilidad no se incluyó el impacto por los movimientos de las tasas de interés en las indemnizaciones por años de servicios, planes de pensiones y otras obligaciones similares de largo plazo.

6.2 Riesgo de tasas de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés se produce principalmente por la deuda a largo plazo en pesos y en UF.

La empresa administra el riesgo de tasas de interés a través de coberturas con cross currency swaps (CCSS), con los que se acepta intercambiar, en forma periódica, un monto generado por las diferencias entre una tasa flotante en pesos y la tasa fija en UF, calculadas sobre notacionales acordados. Con esta estrategia, Aguas Magallanes S.A. cambió de manera sintética el 70% de la deuda financiera bancaria, que corresponde a pasivos de tasa variable a fija en UF. Por otro lado, la compañía posee ingresos indexados a la variación del IPC que compensan los cambios de la UF.

6.3 Sensibilidad a las tasas de interés

En la siguiente tabla se presenta la sensibilidad del resultado, ante un cambio razonablemente posible de las tasas de referencia (en forma neta) para los activos y pasivos financieros, incluyendo el efecto de las coberturas contables. Considerando las otras variables constantes, los efectos en el resultado de la empresa antes de impuestos son los siguientes:

Dic-11	Ascenso/Descenso Puntos bases	Efectos en ganancias antes de impuestos (M\$)
Peso/UF	200	10.120
Peso/UF	-200	- 10.782

Los movimientos de tasas de interés para la empresa se ve influenciada por el uso de swaps de tasas de interés y moneda, que transforman la tasa flotante en pesos a tasa fija en UF.

Los movimientos razonablemente posibles según lo definido en la IFRS 7 (presentados en puntos base, en la tabla anterior) utilizados para el análisis de sensibilidad, se determinaron en base a los niveles actuales del mercado y la menor volatilidad de las tasas de interés respecto a los años anteriores.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Los movimientos razonablemente posibles, fueron aplicados como movimientos paralelos de las curvas de tasas de interés. Este tipo de análisis es ampliamente utilizado para la gestión de balance por tasas de interés.

Es importante mencionar, que no se consideró en el análisis los cambios de pendientes de curvas de tasas de interés, ya que, la empresa se encuentra cubierto con cross currency swaps de tasas de interés en un porcentaje importante. Adicionalmente, es importante mencionar que sólo se utilizó para este análisis de sensibilidad movimientos en las curvas base de mercado y no se utilizaron spreads de crédito ni liquidez.

Finalmente, no se realizaron análisis de sensibilidad para otros riesgos de tasas de interés, ya que su exposición es inmaterial.

6.4 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio, es el riesgo que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a las variaciones de los tipos de cambio.

La moneda funcional y de presentación de la sociedad es el peso chileno dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base a esta moneda. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al peso chileno.

Finalmente, el directorio definió, dado que los ingresos y costos de operación se denominen principalmente en pesos chilenos, se produce una cobertura natural al compensar los flujos de caja de ingresos y costos.

Según lo anterior, la empresa no posee un impacto significativo por efecto de la variación del tipo de cambio.

6.5 Sensibilidad al tipo de cambio

La compañía no posee sensibilidades de importancia al tipo de cambio debido a que la gran mayoría de sus activos y pasivos están expresados en pesos chilenos.

- Riesgo del precio de commodity

La compañía no posee sensibilidades de importancia al precio de commodities debido a que la gran mayoría de sus activos y pasivos están expresados en pesos chilenos y no están expuestos a variaciones de precio por commodities.

- Riesgo de precio de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 Aguas Magallanes S.A. no posee inversiones en instrumentos de patrimonio.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Riesgo de crédito

6.6 Deudores por venta

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con cliente, produciendo una pérdida. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que Aguas Magallanes S.A. y establece relaciones comerciales.

Al 31 de diciembre de 2011, el porcentaje de recaudación ascendió a un 99%. Existe una política de crédito que establece las condiciones y tipos de pago, así como las condiciones a pactar de los clientes morosos. Los procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables de manera de realizar acciones correctivas en forma oportuna para lograr el cumplimiento de los presupuestos. Una de las principales acciones y medida para mantener bajos niveles de incobrabilidad es el corte de suministro.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto, corriente	1.987.343	1.872.633
Estimación para Riesgos de cuentas por cobrar	(191.921)	(307.996)
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1.795.422	1.564.637
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto, no corriente	1.391.157	1.274.536
Totales	3.186.579	2.839.173

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar neto de incobrables	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores por venta		
Con vencimiento menor a tres meses	936.853	826.735
Con vencimiento entre tres y seis meses	114.202	39.397
Con vencimiento entre seis y doce meses	48.402	35.196
Con vencimiento mayor a doce meses	246.018	241.948
Total deudores por venta	1.345.475	1.143.276
Otras cuentas por cobrar neto		
Con vencimiento menor a doce meses	449.947	421.361
Con vencimiento mayor a doce meses (*)	1.391.157	1.274.536
Total otras cuentas por cobrar neto	1.841.104	1.695.897
Totales	3.186.579	2.839.173

(*) Corresponde básicamente a cuentas por cobrar valor residual infraestructura.

Para el cálculo de incobrabilidad se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad.

Tipo de deuda	Porcentaje de incobrabilidad
Vencida 181-270 días	50%
Vencida 271-365 días	75%
Vencida más de 365 días	100%
Congeladas	100%

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

La máxima exposición de la empresa al riesgo de crédito para los componentes del estado financiero al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$191.921.

6.7 Activos Financieros y Derivados

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesta la empresa, por las operaciones de inversión con bancos e instituciones financieras en depósitos a plazo, fondos mutuos y efectivos, es administrado por la gerencia de finanzas de acuerdo con la política de la empresa.

Las inversiones sólo pueden ser realizadas con contrapartes autorizadas y dentro de los límites de créditos asignados por contraparte. Los límites de crédito para cada contraparte son revisados por el directorio de manera anual, y pueden ser actualizados durante el año sujeto a la aprobación del comité financiero. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgos, y por lo tanto mitigar las pérdidas ante un potencial default de las contrapartes.

6.8 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La empresa evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas y concluido que es bajo.

En cuanto a las cuentas por cobrar (Deudores comerciales), debido a las características del negocio, éstas son mayoritariamente de corto plazo, debido a que en caso de atraso en el pago se recurre al corte del servicio.

La porción de largo plazo de las cuentas por cobrar (Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar neto de incobrables) equivalen a M\$ 1.391.157 corresponden fundamentalmente a convenios de pago y cuentas por cobrar Econssa Chile S.A. por aquellos activos cuya vida útil excede la fecha de término de concesión.

La política de la compañía sobre las cuentas por pagar establece que éstas se deben pagar a 30 días. Considerando lo anterior, el plazo promedio de las cuentas por pagar no supera los 90 días aproximadamente.

La tabla siguiente resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros de la empresa basado en los pagos de los contratos no descontados.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Tabla Vencimiento Pasivos Financieros

	Valores en M\$		
	Entre 1 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años
Deuda	399.428	2.220.211	1.832.262
Derivados	435.571	1.608.036	-
Flujo Total	834.999	3.828.247	1.832.262

Adicionalmente, en la siguiente tabla se presentan los flujos sin descontar y el flujo neto descontado de los productos derivados de la compañía.

Tabla de Flujos sin Descontar
y Flujo Neto Descontado

	Valores en M\$		
	Entre 1 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años
Ingresos de Caja	517.218	1.564.430	-
Egreso de Caja	435.571	1.608.036	-
Flujo Neto	81.647	(43.606)	-
Flujo Neto Descontado	74.638	(117.385)	-

6.9 Administración de capital

El objetivo principal de la administración del patrimonio de la empresa es asegurar la mantención del rating de crédito y buenos ratios de capital, para apoyar su negocio y maximizar el valor para los accionistas de la empresa.

La empresa administra su estructura de capital en función de los cambios esperados de los estados de la economía, para apalancar sus activos. Para la maximización de la rentabilidad de los accionistas, la empresa se focaliza en la optimización del saldo de la deuda y el capital.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Aguas Magallanes S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda Aguas Magallanes S.A. tiene la obligación de mantener el cumplimiento de ciertos covenants, los cuales se describen en nota 13.3.3, respecto a la política de dividendos esta se describe en nota 2.11.

6.10 Colaterales

La empresa no mantiene colaterales para la operación con productos financieros y derivados al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

6.11 Pasivos de cobertura

La estrategia de administración del riesgo financiero de Aguas Magallanes S.A. se enfoca en mitigar el riesgo de tasa de interés generado por obligaciones bancarias a tasa variable y el riesgo inflacionario proveniente de los ingresos operacionales.

El uso de productos derivados en la gestión de riesgo de Aguas Magallanes S.A., tiene por objetivo minimizar los costos financieros generados por el financiamiento en pesos chilenos a Tasa Activa Bancaria semestral (TAB CLP 180), así como minimizar la volatilidad de los ingresos operacionales que depende de la evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y del Índice de Precios al por Mayor de Productos Nacionales Categoría Industrias Manufactureras (IPMNI).

La estrategia de administración de riesgo de tasas de interés de Aguas Magallanes S.A. intenta fijar de los flujos de caja generados por el financiamiento a tasa TAB CLP 180. La política de cobertura contable de tasa de interés de Aguas Magallanes S.A. se basa en la implementación de Coberturas de Flujo de Efectivo, en la cual se designa un instrumento de cobertura (instrumento derivado) para compensar la exposición de los flujos de caja (pagos de intereses) futuros que dependen de las tasas TAB CLP 180 futuras o forwards (estimadas a partir de las curvas cero cupón TAB CLP swap), cubriendo así, una transacción futura prevista altamente probable de ejecuta.

Por otra parte, la estrategia de administración de riesgo de inflación intenta fijar la variabilidad de los flujos de caja generados por los ingresos tarifarios en pesos chilenos reajustados por IPC e IPMNI de cada filial. La política de cobertura contable de inflación de Aguas Magallanes S.A. se basa en la implementación de Coberturas de Flujo de Efectivo, en la cual se designa un instrumento de cobertura (instrumento derivado) para compensar la exposición de los flujos de caja estimados a partir de los ingresos indexados a la inflación (IPC e IPMNI), cubriendo así, una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o de una proporción de la misma, siempre que la variable mencionada sea atribuible a un riesgo en particular y que pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras de la compañía.

Ambas estrategias fueron aprobadas por el Directorio y llevadas a cabo por la administración de Aguas Magallanes S.A.

De acuerdo a lo anterior, Aguas Magallanes S.A. posee dos estrategias de cobertura contable, las cuales se detallan a continuación:

- Cobertura de flujos de intereses de una obligación bancaria a tasa variable: Esta estrategia de cobertura tiene por objeto cubrir el financiamiento propio de la filial a TAB CLP 180, transformando dicha tasa variable a tasa fija durante toda la vida de la operación. Así mismo, los derivados fueron tomados en cada como un espejo de la deuda a tasa TAB CLP 180, con el fin de no tener inefectividad.
- Cobertura de flujos de ingresos indexados a la inflación: Esta estrategia de cobertura tiene por objeto cubrir los ingresos operacionales mensuales indexados al IPC y al IPMNI (exposición), mitigando el riesgo inflacionario. Así mismo, lo derivados fueron tomados contra la Unidad de Fomento (UF), la cual posee una correlación cercana al 100% de la inflación, por lo que no se espera inefectividad.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Al inicio de las coberturas, Aguas Magallanes S.A. documentan las relaciones de cobertura (instrumento de cobertura y objeto de cobertura), los objetivos, la estrategia de gestión de riesgo, y reconocerá los instrumentos financieros derivados a valor justo a la fecha en que se suscriba dicho derivado.

Las coberturas deben tener un alto grado de efectividad desde su inicio, y en cualquier momento durante el período para el cual ella se estructure. Se entiende como efectividad el grado en que las variaciones en los flujos de caja del instrumento de cobertura compensan las variaciones en los flujos de caja del objeto de cobertura, atribuibles al riesgo cubierto.

La contabilización posterior de las coberturas de flujo de efectivo por Aguas Magallanes S.A. , se realiza registrando las partidas cubiertas de acuerdo a IFRS y el instrumento de cobertura a valor justo, donde la porción efectiva del instrumento de cobertura es llevada a patrimonio y la porción inefectiva al resultado del período.

Cabe mencionar, que al vencimiento de las estrategias de cobertura, el resultado diferido en patrimonio es traspasado al resultado del ejercicio.

Las coberturas contables de Aguas Magallanes S.A. sólo podrán ser interrumpidas en los siguientes casos:

- La posición del instrumento designado de cobertura expira sin que haya sido prevista una situación o renovación, si se vende o liquida, se ejerce o se cierra.
- La cobertura deja de cumplir con cualquiera de los requisitos necesarios para poder aplicar la contabilidad especial de coberturas.
- En caso que exista evidencia de que la transacción futura prevista, objeto de cobertura, no se llevará a cabo.
- Aguas Magallanes S.A. suspenda su designación.

Coberturas de Flujo de Efectivo:

Al 31 de diciembre de 2011, Aguas Magallanes S.A. en forma consolidada posee Cross Currency Swaps (CCS) TAB CLP 180 / UF a tasa fija, que se encuentran designados como instrumentos de coberturas para los pagos de interés de obligaciones bancarias a tasa variable TAB CLP y de los ingresos indexados al IPC e IPMNI pronosticados como altamente probables de las filiales.

Las condiciones de los cross currency swaps (CCS) han sido negociadas para calzar con los de flujos de caja futuros generados por la obligación de tasa TAB CLP 180 y los flujos de ingresos operacionales indexados al IPC e IPMNI de Aguas Magallanes S.A. . No existen transacciones altamente probables para las cuales la contabilidad de cobertura no haya ocurrido o se haya suspendido.

Los activos y pasivos financieros se compensan y se informa el monto neto en el estado de situación financiera consolidado si, y solo si, existe a la fecha de cierre del estado de situación financiera un derecho legal exigible para recibir o cancelar el valor neto, además de existir la intención de liquidar sobre base neta, o a realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

NOTA 6. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

La Sociedad mantiene contratos de Cross Currency Swap, los que cubren el 70% de la deuda contraída como préstamo bancario, siendo expresados en UF al momento de la firma del contrato.

NOTA 7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

7.1 Relación, condiciones de la deuda.

El contrato de cuenta corriente mercantil suscrito por Aguas Magallanes S.A. y Aguas Nuevas S.A., estableció una vigencia de dos años a contar del 1ro. de octubre 2004, el cual, se renueva cada dos años, sin perjuicio que las partes puedan de común acuerdo modificar dicho plazo. La última renovación se realizó el 01 de Octubre de 2010, finalizado el plazo de dos años, los saldos por cobrar o pagar que se encuentren pendientes de pago en la cuenta corriente mercantil, deberán ser cancelados por las partes.

Los servicios recibidos por la matriz Aguas Nuevas S.A. corresponde a contrato de Asesoría Técnica, Suministro y Prestación de Servicios, en el cual mediante dicho instrumento privado la Sociedad encargó a su matriz la prestación de servicios de consultoría y asesoría general; de administración, tesorería y finanzas, de recursos humanos, asesoría técnica tarifaria, infraestructura, programas de desarrollo y territorio operacional.

Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactados en forma similar a las de mercado.

El efecto en resultado, es mostrado en el cuadro de saldos y transacciones con entidades relacionadas.

El criterio de materialidad para revelar las transacciones con empresas relacionadas, es incluir todas las operaciones realizadas en el periodo que cubre los estados financieros informados.

Con fecha 10 de agosto de 2007, la Sociedad prepagó el contrato de crédito sindicado al Banco de Crédito e Inversiones, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y Corpbanca. El monto insoluto adeudado a esa fecha por Aguas Magallanes S.A. fue novado por la matriz Aguas Nuevas S.A. y prepagado por ésta, lo que generó una cuenta por pagar empresas relacionadas. Con fecha 24 de julio de 2008, las partes modificaron el contrato de apertura de dicho crédito, fijando la tasa de interés en un 4% anual y el pago de intereses semestrales.

La cuenta por cobrar a empresas relacionadas, corresponde a cuenta corriente mercantil con su matriz Aguas Nuevas S.A., cuyos montos son nominados en UF y devengan un interés de 4% anual

Desde el 01 de septiembre de 2009, las sociedades modificaron las condiciones del crédito precedente, nominando su saldo en pesos y estableciendo una tasa de un 6,6% anual.

En conformidad al DFL 382, la Sociedad puede adquirir bienes y contratar servicios, con personas relacionadas por un valor superior a 500 U.F., sólo a través de licitación pública.

Adicionalmente, en forma periódica se forman comisiones de directores que revisan y fiscalizan en detalle diversas materias de interés social, entre las cuales se examinan las transacciones con entidades relacionadas, informando al directorio de ellas.

La Sociedad no registra provisiones por deudas de dudoso cobro relativos a saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

NOTA 7. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (Continuación)

7.2 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	31-12-2011	31-12-2010	Tipo de Moneda
Pasivo Corriente						
76.030.156-6	Aguas Nuevas S.A.	Matriz	Chile	151.296	148.087	Pesos
	Subtotal Corriente			151.296	148.087	

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	31-12-2011	31-12-2010	Tipo de Moneda
Activo No Corriente						
76.030.156-6	Aguas Nuevas S.A.	Matriz	Chile	13.500.005	15.024.430	U.F.
Pasivo No Corriente						
76.030.156-6	Aguas Nuevas S.A.	Matriz	Chile	12.757.126	13.046.132	Pesos
	Subtotal No Corriente			742.879	1.978.298	

7.3 Transacciones y efectos en resultados.

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS	MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2011		31-12-2010	
						MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	Pesos	Servicios Recibidos	420.731	(353.465)	407.826	(342.711)
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	Pesos	Pagos Por Servicios Recibidos	384.923	-	373.387	-
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	Pesos	Traspaso De Fondos Cuenta Corriente	6.649.500	-	3.306.000	-
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	Pesos	Pago Cuenta Corriente Mercantil	9.287.966	-	1.674.000	-
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	U.F.	Intereses Cuenta Corriente Mercantil	529.996	529.996	535.687	535.687
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	U.F.	Reajuste Cuenta Corriente/Mercantil	574.045	574.045	354.391	354.391
Aguas Nuevas S.A.	76030156-6	Matriz	Chile	Pesos	Pago Prestamo Empresas Relacionadas	873.003	-	873.004	-
Aguas Nuevas S.A.	76.030.156-6	Matriz	Chile	U.F.	Intereses Ptro Empresa Relacionadas	873.003	(873.003)	873.004	(873.004)

7.4 Remuneraciones del personal clave de la Sociedad

En el cuadro adjunto se indican las remuneraciones del personal clave de la Sociedad:

Personal Clave	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Directorio	14.682	23.710
Rol privado	124.739	179.966
Totales	139.421	203.676

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 6 miembros, la remuneración del directorio incluye dieta por asistencia a directorio y a comités de auditoría e inversión.

El número de ejecutivos considerados en el Rol privado es de 3, la remuneración del rol privado incluye remuneración base y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de la compañía.

NOTA 8. INVENTARIOS

Los inventarios corresponden principalmente a materiales e insumos de producción.

Concepto	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Suministros para la producción	54.164	43.188
Total inventarios	54.164	43.188

El costo de los inventarios reconocidos en resultados de enero a diciembre 2011, corresponde a M\$366.749 y M\$332.251 respectivamente.

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los Intangibles están compuestos por los siguientes conceptos:

9.1 Derecho de Explotación

Con fecha 6 de septiembre de 2004 se firmo Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias en las XII región, adjudicados a la Sociedad mediante licitación pública efectuada por la Empresa ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.), en coordinación con el comité SEP de CORFO.

Las concesiones sanitarias cuyo derecho de explotación se transfirió, son los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, que la Empresa ECONSSA Chile S.A. prestaba en la Duodécima región.

Los derechos de explotación tienen una duración de 30 años, contados desde la fecha de celebración de los contratos.

El principal derecho, que emana del contrato para la Sociedad, es la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa ECONSSA Chile S.A. en la XII Region, cobrando para sí tarifas por los servicios sanitarios, de acuerdo al Decreto Tarifario que se apruebe en conformidad a la Ley de Tarifas Sanitarias. Por otro lado, la principal obligación es la explotación, desarrollo, conservación y mantención de la infraestructura afecta a las concesiones cuya explotación fue transferida, y el cumplimiento de los planes de desarrollo, sin perjuicio que las Sociedades podrán solicitar su modificación, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Servicios Sanitarios.

La Empresa ECONSSA Chile S.A. en virtud de los Contratos de Transferencia, entregó en comodato a la Sociedad los bienes inmuebles, muebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, que se utilizan en la explotación de la concesión sanitaria objeto del contrato. Además, se obliga a no enajenar, gravar, arrendar ni constituir derecho en favor de terceros sobre dichos bienes durante la vigencia del contrato, igual prohibición se establece para la Sociedad.

El precio de transferencia del contrato fue la cantidad de 1.350.000 U.F. (I.V.A. incluido), el cual fue pagado al contado. El contrato incluye también un pago anual de 4.000 U.F. y de 8.000 U.F. los dos últimos años del contrato, ambos montos más I.V.A. La Sociedad registró un pasivo financiero por la obligación futura derivada del contrato de concesión, el cual fue descontado a valor presente, el reconocimiento de este pasivo financiero fue ajustado contra los resultados acumulados al 01 de enero 2009. La tasa de descuento fue determinada en función de transacciones de similares plazos y moneda, el reconocimiento del gasto se determina a costo

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)

amortizado.

Como parte del precio pagado se traspasaron cuentas por cobrar a los clientes, existencias, bienes muebles, obras en ejecución y otros cargos diferidos, las cuentas por pagar de corto plazo y las obligaciones con el personal.

Los clientes se valorizaron de acuerdo a su valor de recuperación, las existencias y activo fijo al precio de venta establecido en el contrato, los cargos diferidos al valor libros de la Empresa ECONSSA Chile S.A. y las cuentas por pagar a su valor real. El saldo entre el precio pagado y los activos y pasivos recibidos se consideró como el valor del derecho de explotación.

Al término del contrato, la Sociedad deberá devolver los bienes recibidos en comodato y transferir los bienes muebles, inmuebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, adquiridos o construidos por ellas y la Empresa ECONSSA Chile S.A. deberá pagar a la Empresa por la inversión no remunerada.

De conformidad a la legislación vigente, mediante Decreto expedido por el Ministerio de Obras Públicas número 912 del 15 de octubre de 2004 para Aguas Magallanes S.A., se formalizó la transferencia del derecho de explotación de las concesiones de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas, por el lapso de 30 años, autorizado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

9.2 Intangible por Acuerdo de Concesiones de Obras Públicas

Aguas Magallanes S.A. es operadora responsable de la administración de la infraestructura y servicios relacionados de la concesión sanitaria en la que participa. El otorgador es ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., Ex-Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.) es la institución pública a la cual se le ha transferido la responsabilidad por los servicios sanitarios.

De acuerdo a lo establecido en la IFRIC 12 "Acuerdos de Concesiones de Obras Públicas" la infraestructura generada por las sociedades sanitarias no será reconocida como activo fijo de la sociedad concesionaria, ya que esta tiene acceso a operar la infraestructura para proveer el servicio público en nombre de la entidad pública. Dicha infraestructura es cancelada en la tarifa pagada por los consumidores de acuerdo a la vida útil tarifaria de cada uno de los bienes, y es establecida por el regulador (SISS).

9.3 Otros Intangibles

Corresponden a licencias y servidumbres canceladas por las sociedades, la vida útil es finita, en el caso de las licencias es de 36 meses y de las servidumbres la vida útil promedio asciende a 240 meses y su amortización se realiza lineal en el tiempo. La amortización de este rubro se encuentra reflejado en el ítem gasto por depreciación y amortización del estado de resultados.

Saldos Intangibles:

	31-12-2011			31-12-2010		
	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos de explotación	15.486.353	(3.760.401)	11.725.952	15.486.353	(3.269.341)	12.217.012
Inversión en Infraestructura	8.073.807	(2.535.496)	5.538.311	7.392.065	(2.169.523)	5.222.542
Licencias y servidumbres	87.413	(75.447)	11.966	86.413	(70.036)	16.377
Total	23.647.573	(6.371.344)	17.276.229	22.964.831	(5.508.900)	17.455.931

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)

Movimientos del período:

	31-12-2011			
	Derechos de Explotación	Inversión en Infraestructura	Licencias y Servidumbres	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2011	12.217.012	5.222.542	16.377	17.455.931
Adiciones	-	681.879	1.000	682.879
Credito Zona Austral Ley 19.606	-	84.730	-	84.730
Amortización	(491.060)	(450.703)	(5.411)	(947.174)
Total movimientos, subtotal	(491.060)	315.906	(4.411)	(179.565)
Saldo final al 31.12.11	11.725.952	5.538.448	11.966	17.276.366

	31-12-2010			
	Derechos de Explotación	Inversión en Infraestructura	Licencias y Servidumbres	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2010	12.733.224	4.975.699	4.303	17.713.226
Adiciones	-	646.480	17.183	663.663
Credito Zona Austral Ley 19.606	-	45.823	-	45.823
Amortización	(516.212)	(445.460)	(5.109)	(966.781)
Total movimientos, subtotal	(516.212)	246.843	12.074	(257.295)
Saldo final al 31.12.10	12.217.012	5.222.542	16.377	17.455.931

De acuerdo a IFRIC 12 se reconoció como intangible la inversión en infraestructura que la sociedad ha incurrido para entregar los servicios sanitarios a los clientes y que deberá ser restituida a Econssa Chile S.A. al término de la concesión.

El valor residual de la inversión en infraestructura es expresada en unidades de fomento (UF) y fue reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el periodo de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada es de 3,04%.

A contar del año 2011, la Sociedad modificó el criterio de amortización del derecho de explotación y de la inversión en infraestructura tal como lo indica la Nota 3 Cambio Contable.

NOTA 10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	216.280	504.684
Impuesto a la renta por recuperar	232.892	68.394
Total activos	449.172	573.078

Pasivos por impuestos corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Impuesto al valor agregado por pagar	211.477	186.589
Total pasivos	211.477	186.589
Activo por impuestos corrientes	237.695	386.489

NOTA 11. PROVISIONES

a) El detalle de las provisiones no corrientes se incluye en el siguiente cuadro:

Provisiones	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisiones, no corrientes		
Provision capital de trabajo	961.194	903.378
Total	961.194	903.378

11.1 Capital de trabajo: De acuerdo a los contratos de transferencia de los derechos de explotación, la Sociedad al término de éste deberá transferir a la Empresa ECONSSA Chile S.A., el capital de trabajo y bienes muebles, por lo tanto, se efectuó una provisión a valor presente con cargo al derecho de explotación y con abono a una cuenta de pasivo de largo plazo. La tasa de descuento utilizada es de 6.36% anual.

b) Cuadro de movimientos:

	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	903.378
Provisiones adicionales	57.816
Provisión utilizada	-
Saldo final al 31.12.2011	961.194

Corriente	-
No Corriente	961.194

	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2010	848.223
Provisiones adicionales	55.155
Provisión utilizada	-
Saldo final al 31.12.2010	903.378

Corriente	-
No Corriente	903.378

NOTA 12. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente es el siguiente:

Provisiones	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisiones corrientes		
Complementos salariales	109.335	139.477
Total	109.335	139.477
Provisiones, no corrientes		
Provision Indemnizacion 50% renuncia compra acciones	174.260	155.306
Provision Indemnizacion años de servicio año 30	15.045	19.716
Anticipo Indemnizaciones	(59.306)	(64.348)
Total	129.999	110.674

NOTA 12. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Continuación)

12.1 Complementos Salariales: Corresponde al reconocimiento del costo de los bonos contractuales del personal de la Sociedad. Su pago futuro se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones.

12.2 Indemnización 50% renuncia de acciones: Conforme a los convenios colectivos complementarios y a los contratos de transferencia de los derechos de explotación de las concesiones sanitarias, los trabajadores transferidos a las sociedades con contrato vigente al 31 de diciembre de 2000, tienen derecho a una indemnización especial, cuyo valor corresponde a una cuenta por pagar en unidades de fomento, indemnización que será cancelada al trabajador al momento de su retiro de la Sociedad, cualquiera sea la causa. Su valorización se encuentra en base actuarial.

12.3 IAS año 30: La sociedad al término de la concesión, deberá transferir los trabajadores con sus indemnizaciones por años de servicio canceladas, por lo cual, se efectuó una provisión a valor presente de dichas indemnizaciones con cargo al derecho de explotación y abono a una cuenta de de pasivo de largo plazo. Su valorización se encuentra en base actuarial.

12.4 Otras indemnizaciones: Corresponde a beneficios contraídos en contratos colectivos de trabajo, tales como muerte, jubilación y retiro voluntario, los cuales están reconocidos en base actuarial, deducidos sus anticipos.

Aguas Magallanes S.A.				
	31-12-11	31-12-10		
Duración de la obligación	20	20	años	
Edad de jubilación mujer	60	60	años	
Edad de jubilación hombre	65	65	años	
Increase	5,00%	4,03%	nominal anual	
TIR (d=10)	5,82%	6,21%	nominal anual	
Rotaciones esperadas:				
Mortalidad	RV-2009	RV-2004	100% de TM	
Renuncia	3,06%	3,06%	anual	
Otras causales	1,52%	1,52%	anual	

b) Cuadro de movimiento:

	Complementos Salariales	Indemnización 50% renuncia com. accs.	Indemnización Años de Servicios	Anticipo Indemnizaciones	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	139.477	155.306	19.716	(64.348)	250.151
Provisiones adicionales	142.187	4.238	5.141	19.375	170.941
Provisión utilizada	(172.329)	14.716	(9.812)	(14.333)	(181.758)
Cambios en Provisión	(30.142)	18.954	(4.671)	5.042	(10.817)
Saldo final al 31.12.2011	109.335	174.260	15.045	(59.306)	239.334

Corriente	109.335	-	-	-	109.335
No Corriente	-	174.260	15.045	(59.306)	129.999

	Complementos Salariales	Indemnización 50% renuncia com. accs.	Indemnización Años de Servicios	Anticipo Indemnizaciones	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2010	131.870	162.406	13.932	(76.272)	231.936
Provisiones adicionales	177.342	74.765	5.784	11.924	269.815
Provisión utilizada	(169.735)	(81.865)	-	-	(251.600)
Cambios en Provisión	7.607	(7.100)	5.784	11.924	18.215
Saldo final al 31.12.2010	139.477	155.306	19.716	(64.348)	250.151

Corriente	139.477	-	-	-	139.477
No Corriente	-	155.306	19.716	(64.348)	110.674

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

13.1 Garantías otorgadas:

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad ha otorgado garantías por un monto de M\$2.048.245, al 31 de diciembre de 2010 M\$ 2.022.516, principalmente con Econssa S.A. y con el ente regulatorio SISS con el fin de garantizar la operación de servicios sanitarios de la cual es mandante.

A continuación se informa las garantías otorgadas:

Empresa	Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	M \$	Fecha Vcto.
Aguas Magallanes S.A.	Director General De Territorio Marítimo Y De Marina Mercante	Boleta en Garantía	13.178	01/06/2012
	Director General De Territorio Marítimo Y De Marina Mercante	Boleta en Garantía	1.100	30/06/2013
	Ebcosur S.A.	Boleta en Garantía	13.376	30/07/2012
	Empresa Concesionaria De Servicios Sanitarios S.A.	Boleta en Garantía	1.264.584	06/09/2012
	Empresa Concesionaria De Servicios Sanitarios S.A.	Boleta en Garantía	111.470	06/09/2012
	Empresa Concesionaria De Servicios Sanitarios S.A.	Boleta en Garantía	111.470	06/09/2012
	Empresa Concesionaria De Servicios Sanitarios S.A.	Boleta en Garantía	111.470	06/09/2012
	Ministerio De Bienes Nacionales	Boleta en Garantía	231	15/03/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	6.678	05/01/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	900	05/01/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	1.530	31/07/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	11.352	31/07/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	1.530	31/10/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	11.352	31/07/2012
	Ministerio De Obras Publicas	Boleta en Garantía	11.352	31/10/2012
	Municipalidad De Natales	Boleta en Garantía	2.125	07/05/2012
	Municipalidad De Porvenir	Boleta en Garantía	500	31/01/2012
	Municipalidad De Porvenir	Boleta en Garantía	8.564	31/08/2012
	Serviu Xiiia. Region	Boleta en Garantía	12.481	07/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	5.986	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	6.437	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	4.394	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	4.394	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	8.360	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	4.319	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	12.428	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	4.319	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	24.498	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	33.441	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	24.498	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	78.191	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	24.033	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	24.033	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	3.921	09/12/2012
	Súper Intendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	09/12/2012
Superintendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	13.377	23/01/2012	
Superintendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	13.377	08/02/2012	
Superintendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	13.377	31/08/2012	
Superintendencia De Servicios Sanitarios	Boleta en Garantía	2.229	31/12/2012	
Tesoreria Municipal De Punta Arenas	Boleta en Garantía	12.000	09/12/2013	
Tesoreria Municipal De Punta Arenas	Boleta en Garantía	12.000	30/11/2013	
Tesoreria Municipal De Punta Arenas	Boleta en Garantía	2.172	03/01/2013	
Tesoreria Municipal De Punta Arenas	Boleta en Garantía	907	03/01/2013	
Tesoreria Municipal De Punta Arenas	Boleta en Garantía	250	27/02/2012	
Totales			2.048.245	

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

13.2 Garantías recibidas:

Para garantizar el cumplimiento de contratos de obras y servicios la sociedad ha recibido de empresas constructoras y contratistas boleta de garantía por M\$52.948 a diciembre 2011, M\$38.090 a diciembre 2010.

El detalle de las garantías recibidas es:

Empresa	Contratista o Proveedor	M\$	Fecha Vencimiento
Aguas Magallanes S.A.	Amf Impresion Variable S.A	5.280	01/11/2013
	Autorentas Del Pacifico	8.682	31/03/2013
	Compañía Chilena De Medicion S.A.	1.494	04/07/2012
	Danilo Jordan S.A.	2.000	18/08/2030
	Ebcosur S.A.	13.376	30/07/2012
	Elster Medicion S.A	713	07/07/2012
	Entel Call Center S.A.	2.543	18/05/2013
	Krah America Latina S.A.	624	04/06/2012
	Mario Farias Farias	2.229	06/10/2013
	Sensus Chile S.A.	16.007	15/07/2012
Totales		52.948	

13.3 Litigios

13.3.1 Juicios

La Sociedad a la fecha de emisión de estos estados financieros mantiene los siguientes juicios, sobre los cuales en caso de ser necesario, de acuerdo a la probabilidad de éxito o fracaso informado por nuestros asesores, se constituye provisión.

- 1) Causa Rol N° 10.054/2008 Director Regional SII XII Región. "Aguas Magallanes S.A. con Servicio de Impuestos Internos" Reclamación respecto de Resolución que modificó valores Declaración Impuestos AT 2005. Estado: Se rechaza reclamación por Corte de Apelaciones de Punta Arenas. Se deduce recurso de casación en el fondo ante Corte Suprema.
- 2) Causa Rol N° 10.028/2009 Director Regional SII XII Región. "Aguas Magallanes S.A. con Servicio de Impuestos Internos" Reclamación respecto de Resolución que efectuó giro impuestos supuestamente adeudados AT 2006. Estado: Presentada reclamación.
- 3) 20° Juzgado Civil, Causa Rol N° 8903-2010, Cuantía: 30 UTA, Estado: Reclamación en primera instancia, se citó a las partes a oír sentencia.
- 4) 20° Juzgado Civil, Causa Rol N° 6869-2010, Cuantía: 30 UTA, Estado: Reclamación en primera instancia, se admitió a tramitación, se citó a las partes a oír sentencia.
- 5) 20° Juzgado Civil, Rol 2768-2010, Cuantía: 40 UTA, Estado: Reclamación en primera instancia, en espera que cite a las partes a oír sentencia, probatorio vencido.
- 6) Causa Rol N° 33160-2008, 20° Juzgado Civil de Santiago. "Aguas Magallanes S.A." con SISS". Cuantía: 10 UTA. Estado: "Aguas Magallanes S.A." dedujo reclamación judicial contra sanción de multa impuesta por Superintendencia de Servicios Sanitarios. Estado: En espera que cite a las partes a oír sentencia, probatorio vencido.

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

7) Causa Rol N° 13606-2009, 20° Juzgado Civil de Santiago. "Aguas Magallanes S.A." con SISS". Cuantía: 10 UTA. Estado: "Aguas Magallanes S.A." dedujo reclamación judicial contra sanción de multa impuesta por Superintendencia de Servicios Sanitarios. Estado: Sentencia rechaza reclamación, se presentó recurso de casación en la forma y apelación, actualmente se encuentra en relación.

8) Causa Rol N° 6853-2011, Corte de Apelaciones de Santiago. "Aguas Magallanes con SISS". Aguas Magallanes dedujo reclamación de ilegalidad.

13.3.2 Sanciones

Superintendencia de valores y seguros

Al 31 de diciembre de 2011, no se han aplicado sanciones a la sociedad, a sus directores y ejecutivos.

De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2011, conocemos de los siguientes casos:

Superintendencia de Servicios Sanitarios

- Por Resolución N° 4062 de 6 de Noviembre de 2009, la Superintendencia de Servicios Sanitarios impuso a Aguas Magallanes S.A. una multa por un total de 20 Unidades Tributarias Anuales (UTA), por supuestos incumplimientos en materia de calidad de agua potable. Estado: Aguas Magallanes S.A. deduce recurso de reposición administrativo ante la SISS, el cual está fue rechazado. La Sociedad deducirá recurso administrativo especial de revisión.

- Por Resolución N° 4588 de 22 de Diciembre de 2009, la Superintendencia de Servicios Sanitarios impuso a Aguas Magallanes S.A. una multa por un total de 40 UTM por supuestos incumplimientos en materia de información sobre costos y gastos. Aguas Magallanes S.A. deduce recurso de reposición administrativo ante la SISS. Estado: Con fecha 11 de Febrero de 2010, Superintendencia resuelve mantener la multa, la que es judicialmente reclamada.

- Por Resolución N° 379 de 10 de Febrero de 2010, la Superintendencia de Servicios Sanitarios impuso a Aguas Magallanes S.A. una multa por un total de 30 UTM por supuestos incumplimientos relacionados con la PEAS, Los Chones, en Punta Arenas. Aguas Magallanes S.A. dedujo recurso de reposición administrativo ante la SISS. Estado: Con fecha 9 de Abril de 2010, Superintendencia rechazó recurso de reposición, por lo que fue judicialmente reclamada.

- Por Resolución N° 1456 de 27 de Mayo de 2010, la Superintendencia de Servicios Sanitarios impuso a Aguas Magallanes S.A. una multa por un total de 30 UTM por supuestos incumplimientos relacionados con la recolección de aguas servidas en Punta Arenas. Aguas Magallanes S.A. dedujo recurso de reposición administrativo ante la SISS, el cual fue rechazado, por lo que dicha multa fue judicialmente reclamada.

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

Dirección del Trabajo

- La Inspección del Trabajo de Punta Arenas por Resolución de 09 de Marzo de 2010 aplica multa de 30 UTM por no entregar Reglamento Interno de Higiene y Seguridad a trabajador de empresa de servicios transitorios, exceder el número de horas extraordinarias permitidas por ley, no proveer de medios de seguridad (casco). Dicha multa fue objeto de reconsideración y rebajada a 22,5 UTM, pendiente de pago.
- La Inspección del Trabajo de Punta Arenas por Resolución de 20 de Enero de 2011 se cursó multa de 27 UTM por no llevar correctamente registro de control de asistencia respecto de trabajadores que indica. Estado: Se acoge solicitud de rebaja de multa y se fija en 13,5 UTM. Pendiente de pago.
- Por Resolución 4237/11/66, de 30 de noviembre de 2011, la Inspección del Trabajo de Punta Arenas cursó una multa de 5 UTM por no pago íntegro de las remuneraciones de la ex trabajadora Ximena Navarro. Estado: Pendiente resolución de recurso de reposición

13.3.3 Restricciones por deudas financieras

Restricciones por préstamos bancarios

Las obligaciones de los créditos bancarios, se están sirviendo conforme a los contratos vigentes y las restricciones financieras y no financieras se encuentran cumplidas a la fecha de los presentes estados financieros.

Además de las otras obligaciones asumidas por el deudor en virtud del contrato y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los acreedores en virtud del préstamo, el deudor se obliga a:

a) Entregar al Banco Agente:

- A más tardar al día 5, después de que la información sea entregada a SVS: Estados Financieros individuales formato FECU del deudor, al término del respectivo semestre por el periodo comprendido de dicho semestre con una comparación de las cuentas del ejercicio semestral anterior.
- A más tardar al día 5, después de que la información sea entregada a SVS: Estados Financieros individuales formato FECU del deudor, al término del respectivo año por el periodo comprendido de dicho año con una comparación de las cuentas del ejercicio anual anterior.

Certificado emitido por el Gerente de Finanzas del deudor con cálculos que certifiquen y demuestren cumplimiento de las relaciones o razones financieras. Mantener a cada fecha de medición:

- Razón de deuda neta consolidada a EBITDA no superior a cuatro (cláusula siete)
- Una razón mínima entre EBITDA y gasto neto de intereses, mayor a tres (cláusula ocho)
- Una razón mínima entre el Flujo de Caja Libre y Servicio Neto de Deuda, ambos en base consolidada, superior a 1,1 (Cláusula nueve)

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

- Cumplir con el plan de desarrollo SISS, para no poner en riesgo la concesión (Cláusula diez).

Conjuntamente con la entrega de los estados Financieros (anual y semestral) se entregará un certificado emitido por Gerente General o Gerente de Finanzas del Deudor, con suficientes poderes conferidos por el directorio del Deudor, que certifiquen que, en el mejor saber y entender de dicho ejecutivo, no se ha producido ninguna causal de incumplimiento o algún incumplimiento, o bien, detallando la naturaleza y extensión de las mismas en caso de haber ocurrido y de las acciones tomadas o que se propone tomar para repararlo.

Avisar por escrito al Banco Agente a más tardar 5 días hábiles bancarios siguientes a la fecha que se tenga conocimiento de:

- La ocurrencia de alguna causal de Incumplimiento o de algún incumplimiento, informado conjuntamente sobre las acciones tomadas o que se propone tomar para repararlo. ○
- Cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente que pudiera tener efecto sustancial adverso.

Entregar al Banco Agente tan pronto como sea posible copia de los documentos e información financiera o de otro carácter que, de tiempo en tiempo, le sea razonablemente requerida por el Banco Agente de si misma.

- b) Cumplir y procurar que las Empresas Operativas cumplan con aspectos relevantes de leyes y especialmente leyes medioambientales.
- c) Mantener todos sus derechos, concesiones, licencias y permisos relevantes.
- d) Contratar y mantener vigentes seguros que protejan razonablemente activos operacionales.
- e) Que las obligaciones derivadas del presente contrato y los pagarés, en todo momento, gocen de a lo menos la misma preferencia contractual que las contraídas a favor de otros acreedores.
- f) Pagar y se obliga que las empresas operativas paguen sus obligaciones tributarias
- g) Cumplir y que las empresas operativas cumplan con las normas de contabilidad aplicables en Chile, incluyendo expresamente su adecuación a IFRS. Al momento de implantación de la norma IFRS u otra, las partes convienen que dentro de los 20 días hábiles bancarios siguientes de la implantación de las mismas, negociarán de buena fe, la modificación a tales obligaciones financieras de modo tal, que mediante la aplicación de las nuevas normas, se cumpla el sentido y finalidad previsto en las obligaciones financieras pactadas en este instrumento.
- h) El deudor se obliga a contratar dentro de los 30 días corridos siguientes a la Fecha cierre, uno o más contratos de derivados por, a lo menos, el 70% del total de los montos del préstamo, y mantenerlos a lo menos por 5 años desde la fecha de cierre.

NOTA 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

Los covenants a la fecha de emisión de los estados financieros no se encuentran homologados de acuerdo lo estipulado en letra g) precedente, no obstante, la administración a realizado su mejor estimación de acuerdo al espíritu del contrato y ha determinado que las razones financieras se cumplirían en forma holgada.

13.3.4 Otras restricciones:

En conformidad al DFL 382, las Sociedades Sanitarias pueden adquirir bienes y contratar servicios, con personas relacionadas por un valor superior a 500 U.F. y con terceros no relacionados por un valor superior a 5.000 U.F., sólo a través de licitación pública.

Las Sociedades Sanitarias por su giro, se encuentran obligadas a cumplir con las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios y a la fiscalización por parte de la SISS.

NOTA 14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se componen de la siguiente forma:

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos por agua potable	5.115.942	4.961.601
Ingresos por aguas servidas	4.231.677	4.136.257
Otros ingresos asociados a la explotación	1.117.503	1.032.108
Totales	10.465.122	10.129.966

NOTA 15. INGRESOS Y EGRESOS DISTINTOS DE LA OPERACION

A continuación se presenta información adicional a revelar según lo indicado en NIIF 1, referida a otros ingresos y egresos distintos de la operación:

Ingresos y Egresos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Otros ingresos, por naturaleza	177.497	83.303
Venta de materiales e inversión infraestructura	25.107	43.605
Otros Ingresos No Operacionales	152.390	39.698
Ingresos Financieros	746.186	639.651
Descuento de documentos financieros	7.297	8.485
Ingresos Mercado financiero	169.662	38.676
Ingresos financieros inversión infraestructura	38.372	35.579
Otros ingresos financieros	859	21.224
Intereses Empresas Relacionadas	529.996	535.687
Otros gastos por naturaleza	(2.604.250)	(1.856.805)
Servicios de terceros	(1.931.954)	(1.286.150)
Gastos generales	(652.536)	(549.176)
Provisión de incobrables	(19.760)	(21.479)
Costos Financieros	(1.187.692)	(1.157.889)
Intereses créditos bancarios	(202.419)	(139.529)
Intereses aportes financieros reembolsables	(69.181)	(54.745)
Otros gastos financieros	(43.088)	(90.611)
Intereses Empresas Relacionadas	(873.004)	(873.004)

NOTA 16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión obsolescencia	771	771
Provisión vacaciones	18.984	16.985
Provisión deudores incobrables	57.249	53.889
Provisión indemnización años de servicio	22.100	18.815
Provisión capital de trabajo	163.403	153.574
Provisión multas	4.186	4.186
Obligación financiera Econssa	269.193	260.810
Servidumbre tributaria	1.326	1.276
Otros	232.915	229.358
Activo por impuesto diferido	770.127	739.664

Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos:

Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Bonificación mano de obra	8.638	2.357
Gastos colocación	49.131	52.178
Provisiones intereses	163	1.582
Derecho de concesión	1.993.412	2.076.892
Contratos derivados cobertura	11.489	14.475
Activos por inversión Infraestructura	317.918	232.660
Obligaciones con el publico a tasa efectiva	5.551	7.449
Servidumbre financiera	1.317	1.215
Otros	4.277	3
Pasivo por impuesto diferido	2.391.896	2.388.811
Total pasivo neto por impuesto diferido	1.621.769	1.649.147

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 corrientes y diferida	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gasto por impuesto corriente a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	943.231	869.709
Gasto por impuesto corriente, neto, total		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(27.378)	(187.606)
Gasto por impuesto a las ganancias	915.853	682.103

NOTA 16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

Conciliación de la tasa media efectiva y la tasa impositiva aplicable, especificando la manera de computar la tasa aplicable utilizada.

	31-12-2011	31-12-2010
Resultado financiero antes impuesto	5.070.173	5.154.987
Tasa impositiva legal	0	0
Impuesto a la renta	1.014.035	876.348
Diferencias permanentes:		
Otras diferencias permanentes	(275.731)	(181.030)
efecto cambio tasa 20%	222.668	-
Impuestos diferidos en patrimonio	1.755	934
Multas fiscales	2.214	2.572
Corrección monetaria capital propio tributario	(49.088)	(16.721)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	915.853	682.103
Tasa imponible efectiva	18,06%	13,23%

NOTA 17. GANANCIAS POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (perdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ganancia (Perdida)	4.154.320	4.472.884
Numero de Acciones	1.048.895	1.048.895
Ganancia por Accion (pesos)	3,9607	4,2644
Dividendo por acción (pesos)	1,1882	1,2793

No existen instrumentos financieros que generen efectos dilutivos en la ganancia por acción.

NOTA 18. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

18.1 Criterios de segmentación

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente revisada por la administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño.

La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones en el segmento de servicios sanitarios.

NOTA 18. INFORMACIÓN POR SEGMENTO (continuación)

18.2 Distribución por segmento de negocio

La sociedad mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio. Los segmentos operativos son:

Año 2011	Región Sur M\$
INGRESOS OPERACIONALES TOTALES	10.642.619
Ingresos regulados	9.746.067
Ingresos no regulados	690.265
Otros ingresos	177.497
Provisión de venta	28.790
GASTOS OPERACIONALES TOTALES	(4.644.448)
Personal	(1.367.960)
Materiales e insumos	(384.766)
Energía eléctrica y combustibles	(286.492)
Servicios de terceros	(1.931.953)
Gastos generales	(653.516)
Incobrables	(19.761)
EBITDA	5.998.171
Amortizaciones y depreciaciones	(1.004.990)
Ingresos no operacionales	746.186
Gastos no operacionales	(1.187.692)
Resultado por unidades de reajuste	518.498
Impuesto a la renta	(915.853)
RESULTADO NETO	4.154.320
Activos totales	24.602.157
Pasivos totales	10.052.792
Patrimonio	14.549.365

18.3 Marco Regulatorio del Sector Sanitario

La legislación vigente en el país establece que los prestadores de servicios sanitarios están sujetos a la supervisión y regulación de La Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), organismo descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propio, sujeto a la supervigilancia del Presidente de la República, a través del Ministerio de Obras Públicas. Las Empresas Sanitarias que deben funcionar como Sociedades Anónimas, son fiscalizadas también por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 18. INFORMACIÓN POR SEGMENTO (Continuación)

De igual manera, las empresas de servicios sanitarios se rigen por las disposiciones de un conjunto de leyes que regulan el funcionamiento de este sector económico.

Ley General de Servicios Sanitarios (DFL MOP No. 382 de 1988), contiene las principales disposiciones que regulan el régimen de concesiones y la actividad de los prestadores de servicios sanitarios.

Reglamento de la Ley General de Servicios Sanitarios (DS MOP No. 1199/2004, publicado en noviembre de 2005), establece las normas reglamentarias que permiten aplicar la ley General de Servicios Sanitarios (reemplaza al DS MOP No 121 de 1991).

Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DFL MOP No 70 de 1988), contiene las principales disposiciones que regulan la fijación de tarifas de agua potable y alcantarillado y los aportes de financiamiento reembolsables.

Reglamento de la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DS MINECON No 453 de 1990), contiene las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios, incluyendo la metodología de cálculo de tarifas y los procedimientos administrativos.

Ley que crea la Superintendencia de Servicios Sanitarios (Ley No 18.902 de 1990), establece las funciones de este servicio.

NOTA 19. DESCRIPCION DE LA NATURALEZA Y DESTINO DE RESERVAS.

19.1. Reserva de cobertura de flujo de caja

La Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros, mantiene reservas derivadas del valor justo de los instrumentos de cobertura de flujo de caja contraídos como parte de la estrategia de administración de riesgo, la cual nace de la medición de la parte efectiva del instrumento luego de practicar los test de efectividad. Estas reservas se transfieren al mismo tiempo que la partida cubierta afecta a resultados.

	Reserva de Cobertura de Flujo de Caja M\$
Saldo inicial 01.01.2011	34.264
Movimiento del período	8.575
Saldo Final 31.12.2011	42.839

NOTA 20. 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 de la Sociedad.

Dichos activos se encuentran valorizados, al igual que cualquier otro activo, a costo de adquisición. La Sociedad amortiza dichos elementos en función de la política vigente. La sociedad no ha incurrido en desembolsos por este concepto durante los periodos comprendidos entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2012, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de “Aguas Magallanes S.A.”, para el día 14 de Marzo de 2012, a las 13.00 horas, en las oficinas de la sociedad, ubicadas en Isidora Goyenechea 3600, piso 4º, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de tratar los siguientes temas:

- 1.- El examen de la situación de la sociedad, de la Memoria, del Balance, de los estados y demostraciones financieras y del informe de los inspectores de cuentas correspondientes al ejercicio 2011.
- 2.- La distribución de utilidades o de las pérdidas del ejercicio 2011 y el reparto de dividendos, si procediere.
- 3.- Aprobación de la Política de Dividendos de la sociedad.
- 4.- La fijación de la remuneración del Directorio para el ejercicio 2012.
- 5.- Dar Cuenta de Operaciones Relacionadas
- 6.- Designación de Auditores Externos de la sociedad.

Esta comunicación se efectúa en virtud de lo dispuesto en el Art. 9º inciso 2º y Art. 10 de la Ley 18.045 y Art. 63 de la Ley 18.046 y por delegación del Directorio, por tratarse de un hecho esencial de la Sociedad.