



**NUEVOSUR S.A.**

Estados financieros Intermedios al 31 de marzo de 2015

Estados de Situación Financiera  
Estados de Resultados Integrales  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Estados de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

**Estados de Situación Financiera.**  
**Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	8.360.902	6.769.298
Otros activos no financieros, corrientes	13	291.102	325.586
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	10.532.374	10.057.360
Inventarios	10	457.248	272.449
Activos por impuestos, corrientes	14	32.045	32.045
<b>Total activos corrientes</b>		<b>19.673.671</b>	<b>17.456.738</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	20.132.850	19.609.554
Otros activos no financieros, no corrientes	13	21.712.114	19.450.102
Derechos por cobrar, no corrientes	7	350.118	317.745
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	615.984	552.588
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	161.947.952	160.068.792
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>204.759.018</b>	<b>199.998.781</b>
<b>Total Activos</b>		<b>224.432.689</b>	<b>217.455.519</b>

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Estados de Situación Financiera**  
**Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

<b>Patrimonio neto y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	109.982	1.129.424
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	4.495.464	5.647.232
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	886.274	1.017.805
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	463.553	685.116
Otros pasivos no financieros, corrientes	19	3.720.019	1.249.352
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>9.675.292</b>	<b>9.728.929</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	106.306.501	106.242.882
Otras provisiones, no corrientes	20	156.463	186.134
Pasivos por impuestos diferidos	16	10.086.265	9.454.437
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	1.079.678	1.179.894
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>117.628.907</b>	<b>117.063.347</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>127.304.199</b>	<b>126.792.276</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	86.236.670	86.236.670
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	9.129.435	2.732.269
Otras reservas	23	1.762.385	1.694.304
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>97.128.490</b>	<b>90.663.243</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>97.128.490</b>	<b>90.663.243</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>224.432.689</b>	<b>217.455.519</b>

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Estados de Resultados Integrales por Naturaleza**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

Estado de Resultado	Nota	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	13.284.319	12.181.764
Otros ingresos, por naturaleza	25	3.948.317	8.536
Materias primas y consumibles utilizados	26	(1.136.842)	(1.021.344)
Gastos por beneficios a los empleados	27	(805.079)	(780.611)
Gastos por depreciación y amortización	28	(2.089.942)	(1.914.570)
Otros gastos por naturaleza	29	(3.018.346)	(3.020.038)
Otras ganancias (pérdidas)		1.195	2.384
Ingresos financieros	30	593.038	478.441
Costos financieros	30	(1.133.105)	(1.077.951)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas		63.396	124.606
Diferencias de cambio	30	112	(328)
Resultados por unidades de reajuste	30	68.133	(1.278.105)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>9.775.196</b>	<b>3.702.784</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(636.388)	(467.598)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<b>9.138.808</b>	<b>3.235.186</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>9.138.808</b>	<b>3.235.186</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.138.808	3.235.186
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>9.138.808</b>	<b>3.235.186</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		91,39	32,35
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		91,39	32,35

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Estados de Resultados Integral**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

Estado de Resultado Integral	Nota	ACUMULADO	
		01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ganancia (Pérdida)		9.138.808	3.235.186
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>			
Otros resultados integrales por ganancias (cambio de tasa)		83.790	
Otros resultados integrales por ganancias (perdidas actuariales)		(20.270)	5.445
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficio		4.561	(1.089)
<b>Subtotal de otros resultados integrales</b>		<b>68.081</b>	<b>4.356</b>
<b>Total de resultados integrales</b>		<b>9.206.889</b>	<b>3.239.542</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		9.206.889	3.239.542
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>9.206.889</b>	<b>3.239.542</b>

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

	Capital emitido	Reserva beneficios empleados	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo inicial periodo actual 01.01.2015	86.236.670	(335.834)	2.030.138	1.694.304	2.732.269	90.663.243	90.663.243
<b>Patrimonio reexpresado</b>	<b>86.236.670</b>	<b>(335.834)</b>	<b>2.030.138</b>	<b>1.694.304</b>	<b>2.732.269</b>	<b>90.663.243</b>	<b>90.663.243</b>
Ganancia (pérdida)		-	-		9.138.808	9.138.808	9.138.808
Otros resultados integrales		68.081	-	68.081	-	68.081	68.081
Dividendos		-	-	-	(2.741.642)	(2.741.642)	(2.741.642)
<b>Saldo final periodo actual 31.03.2015</b>	<b>86.236.670</b>	<b>(267.753)</b>	<b>2.030.138</b>	<b>1.762.385</b>	<b>9.129.435</b>	<b>97.128.490</b>	<b>97.128.490</b>

	Capital emitido	Reserva beneficios empleados	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo inicial periodo anterior 01.01.2014	86.236.670	(280.312)	2.030.138	1.749.826	5.169.958	93.156.454	93.156.454
<b>Patrimonio reexpresado</b>	<b>86.236.670</b>	<b>(280.312)</b>	<b>2.030.138</b>	<b>1.749.826</b>	<b>5.169.958</b>	<b>93.156.454</b>	<b>93.156.454</b>
Ganancia (pérdida)			-		3.235.186	3.235.186	3.235.186
Otros resultados integrales		4.356	-	4.356		4.356	4.356
Dividendos		-	-	-	(970.556)	(970.556)	(970.556)
<b>Saldo final periodo anterior 31.03.2014</b>	<b>86.236.670</b>	<b>(275.956)</b>	<b>2.030.138</b>	<b>1.754.182</b>	<b>7.434.588</b>	<b>95.425.440</b>	<b>95.425.440</b>

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

**Estados de Flujos de Efectivo Directo**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**  
**(Cifras en miles de pesos - M\$)**

Estado de flujos de efectivo	Nota	01.01.2015 31.03.2015	01.01.2014 31.03.2014
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		16.976.349	14.111.699
Otros cobros por actividades de operación		12.626	3.559
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.802.412)	(5.933.977)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.023.496)	(961.694)
Otros pagos por actividades de operación		(1.229.041)	(946.064)
Intereses recibidos		65.331	90.025
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>5.999.357</b>	<b>6.363.548</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.369.151)	(2.575.116)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(2.369.151)</b>	<b>(2.575.116)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Intereses pagados		(2.021.579)	(1.937.058)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(17.023)	143.328
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(2.038.602)</b>	<b>(1.793.730)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>1.591.604</b>	<b>1.994.702</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.591.604</b>	<b>1.994.702</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		6.769.298	5.303.691
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6</b>	<b>8.360.902</b>	<b>7.298.393</b>

Las notas adjuntas de la 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

## Índice de las Notas a los Estados Financieros

Contenido	Pag.
<b>1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO .....</b>	<b>9</b>
<b>2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>9</b>
<b>3. CAMBIO CONTABLE .....</b>	<b>22</b>
<b>4. GESTION DEL RIESGO .....</b>	<b>22</b>
<b>5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD .....</b>	<b>25</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....</b>	<b>27</b>
<b>7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....</b>	<b>27</b>
<b>8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>30</b>
<b>9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>32</b>
<b>10. INVENTARIOS.....</b>	<b>34</b>
<b>11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....</b>	<b>35</b>
<b>12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>37</b>
<b>13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....</b>	<b>37</b>
<b>14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....</b>	<b>38</b>
<b>15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>38</b>
<b>16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....</b>	<b>39</b>
<b>17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>41</b>
<b>18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>45</b>
<b>19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....</b>	<b>46</b>
<b>20. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES.....</b>	<b>47</b>
<b>21. PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL .....</b>	<b>47</b>
<b>22. OPERACIONES DE LEASING.....</b>	<b>49</b>
<b>23. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>50</b>
<b>24. SEGMENTOS DE NEGOCIO.....</b>	<b>52</b>
<b>25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA .....</b>	<b>53</b>
<b>26. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS .....</b>	<b>53</b>
<b>27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....</b>	<b>54</b>
<b>28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION .....</b>	<b>54</b>
<b>29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA .....</b>	<b>54</b>

<b>31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....</b>	<b>55</b>
<b>32. COMPROMISOS.....</b>	<b>57</b>
<b>33. MEDIO AMBIENTE.....</b>	<b>59</b>
<b>34. MONEDA EXTRANJERA.....</b>	<b>59</b>
<b>35. HECHOS POSTERIORES.....</b>	<b>60</b>

## **1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

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

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

El objeto único y exclusivo de la Sociedad es el establecimiento, construcción y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa de Servicios Sanitarios del Maule S.A. (ESSAM S.A.; hoy ECONSSA CHILE S.A.), y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades. Alcanzando un total de 245.313 clientes.

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

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

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad cuenta con 277 empleados.

## **2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES**

### **a) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros intermedios corresponden al estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los resultados integrales de sus operaciones por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF, de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.924 de 24 de abril de 2009, oficio circular N° 556 del 3 de diciembre de 2009 y Oficio Circular N°658 del 2 de febrero de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

El Directorio de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 29 de mayo de 2015.

La presentación de los presentes estados financieros intermedios se ha efectuado en base a los criterios de reconocimiento y valorización establecidos en NIC 34.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros, excepto por lo revelado en la nota 3 de Cambio Contable.

#### **b) Moneda funcional**

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a la tasa de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Nuevosur S.A. es el peso chileno.

#### **c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

- Hipótesis en la determinación de parámetros para medir deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de los intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Las hipótesis empleadas en la proyección, periodo estimado de reverso de las diferencias temporarias que dan origen a impuestos diferidos y recuperabilidad y uso de los activos netos por impuestos diferidos y corrientes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

#### d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, son traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2015	31.12.2014
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.622,78	24.627,10

#### e) Compensación de saldos y transacciones

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

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

#### f) Reconocimiento de ingresos

##### Ingresos de prestación de servicios

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo en base a los consumos leídos, es decir cuando se produce la prestación del servicio, independiente del momento en que se produzca el pago. La prestación se valoriza de acuerdo a la tarifa que surge de los procesos tarifarios mantenidos con la SISS cada cinco años (próximo proceso en el año 2016).

Los ingresos por servicios sanitarios se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la prestación de los servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

Los clientes de Nuevosur están divididos en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación, este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual.

Para algunos grupos se cuenta con la información sobre la base de consumos leídos y a éste se le aplica la tarifa correspondiente. Para otros grupos a la fecha del cierre mensual no se cuenta con el dato de lectura, en consecuencia se procede a estimar sobre la base de datos físicos del mes anterior valorizados a la tarifa vigente, para lo cual se considera según corresponda tarifa normal o sobreconsumo. Cualquier diferencia que se produzca entre el consumo real y el estimado, se corrige al mes siguiente.

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

### Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

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

### **g) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

### **h) Beneficios al personal**

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio no corriente.

Por otro lado, la Sociedad ha convenido un premio de antigüedad con sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio no corriente.

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica.

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

La remediación, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remediación reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan.

El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

- Costo por servicios (incluyendo el costo por servicios actuales, costo por servicios pasados, así como también las ganancias o pérdidas por reducciones y liquidaciones);
- Gasto o ingreso por interés neto
- Remediación

La Sociedad utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual real, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

#### i) **Impuestos a las Ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el efecto de los impuestos diferidos.

**Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en las bases fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles.

El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del ejercicio sobre el cual se informa.

**Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas diferencias temporarias deducibles y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Sociedad es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

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

Al contabilizar el impuesto a las ganancias se evalúan las consecuencias actuales y futuras de:

- la recuperación (liquidación) en el futuro del importe en libros de los activos (pasivos) que se han reconocido en el estado de situación financiera de la entidad; y
- las transacciones y otros sucesos del periodo corriente que han sido objeto de reconocimiento en los estados financieros.

Tras el reconocimiento, por parte de la entidad, de cualquier activo o pasivo, está inherente la expectativa de que recuperará el primero o liquidará el segundo, por los valores en libros que figuran en las correspondientes partidas.

Cuando sea probable que la recuperación o liquidación de los valores contabilizados vaya a dar lugar a pagos fiscales futuros mayores (menores) de los que se tendrían si tal recuperación o liquidación no tuviera consecuencias fiscales, de acuerdo a lo establecido en NIC 12 y SIC 21, la entidad reconozca un pasivo (activo) por el impuesto diferido, con algunas excepciones muy limitadas.

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

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

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

#### **j) Propiedades, Plantas y Equipos**

La Sociedad registra las inversiones en plantas y equipos en el rubro de Otros activos no financieros mientras están en construcción, posteriormente y considerando que su giro es de una concesión sanitaria se clasifican como intangibles de acuerdo con lo descrito en el criterio (k) Activos intangibles

## **k) Activos Intangibles**

### Derechos de Concesión

La Sociedad posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región del Maule adjudicados mediante licitación pública por parte de la Empresa de Servicios Sanitarios del Maule S.A. (ESSAM) (hoy ECONSSACHILE S.A.). Estos acuerdos de concesión se valorizan en conformidad con los requerimientos de IFRIC 12, *Acuerdos de Concesión*, pues corresponden a acuerdos de servicios de concesión público-privado donde: (i) el otorgador controla o regula qué servicios debe proveer el operador con la infraestructura, a quién debe proveerlos, y a qué precio, y; (ii) el otorgador controla a través de propiedad, beneficio designado u otros algún interés residual significativo en la infraestructura al término del acuerdo.

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

### **l) Inventarios**

Los inventarios son valorizados al costo de adquisición o valor neto realizable. Las existencias de materiales, insumos y repuestos se encuentran valorizadas a su costo de adquisición y se presentan netas de una provisión de obsolescencia y mermas. Los valores así determinados no exceden los respectivos costos de reposición.

Es política de Nuevosur, imputar el costo de producción de las existencias de agua potable en estanques de almacenamiento y redes de distribución directamente a resultados.

El criterio de obsolescencia que aplica la Sociedad consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que no han registrado movimientos durante los últimos 24 meses, con la excepción de aquellos que técnicamente sean justificados por las áreas responsables.

### **m) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

#### n) Provisión deudores incobrables

La Sociedad efectúa una provisión sobre aquellas cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, el criterio para efectuar dicha provisión es el siguiente:

Criterio de provisión de incobrables	
Deuda regulada (1)	
1 - 60 días	0%
61 - 90 días	5%
91 - 180 días	20%
181 - 360 días	55%
361 - 720 días	80%
Mayor a 720 días	100%
Deuda regulada (2)	
1 - 90 días	0%
91 - 180 días	20%
181 - 360 días	55%
361 - 720 días	80%
Mayor a 720 días	100%
Deuda convenida	
Plan social	85%
Normal	65%
Control de mercado	25%

Deuda Regulada (1) (Referencia: Residencial, Comercial e Industrial) y Deuda No regulada (Sin Denominación del Sector: Asesorías SSPP, 52 bis, APR, ATOs);

Deuda Regulada (2) (Referencia: Fiscal y Subsidio) y Deuda No regulada (Denominación del Sector: Asesorías SSPP, 52 bis, APR, ATOs).

#### o) Instrumentos financieros

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

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

**Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** son aquellos que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

**Activos financieros disponibles para la venta:** son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera por su valor razonable.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

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

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

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

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de marzo de 2015, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

**Instrumentos de patrimonio:** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente tiene serie de acciones A y B.

**Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados:** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

**Otros pasivos financieros:** Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Posteriormente éstos son valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

**Derivados implícitos:** La Sociedad ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, este es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados de los Estados Financieros.

#### **p) Estado de flujo de efectivo**

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

- **El efectivo y equivalente al efectivo:** incluye el efectivo en caja, bancos, las inversiones en fondos mutuos de alta liquidez y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días y las inversiones en fondos mutuos de alta liquidez. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.
- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de las Sociedades, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### **q) Ganancias por acción**

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

Durante los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### **r) Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas. De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime de la Junta Ordinaria de Accionistas.

#### **s) Clasificación de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

#### **t) Medio ambiente**

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

La Sociedad reconoce que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

La Sociedad registra los elementos de propiedades, planta y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16, de no corresponder a lo anterior se imputan directamente al resultado.

#### **u) Inversiones en asociadas**

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período. Estas inversiones se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

**v) Adopción de Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas**

**Nuevos pronunciamientos contables:**

- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

<b>Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y	Períodos anuales iniciados en o

Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

### 3. CAMBIO CONTABLE

En el periodo terminado el 31 de marzo de 2015, no hay cambios contables que afecten estos estados financieros.

### 4. GESTION DEL RIESGO

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

#### Riesgo del Negocio Sanitario

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

#### Gestión del riesgo financiero

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

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Nuevosur se relacionan directamente con el cumplimiento de las obligaciones financieras contraídas, las cuales se encuentran expuestas a riesgos por variaciones en las tasas de interés, inflación, créditos y liquidez.

#### Riesgo de tasa de interés

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

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

Estructura de deuda:

<b>Instrumentos de deuda</b>	<b>Tasa Interés</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>
Bonos	Fija	94,00%	94,00%
AFR	Fija	4,00%	4,00%
Contrato Transferencia (WK)	Fija	2,00%	2,00%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Riesgo de inflación

Los negocios en que participa Nuevosur son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso la Sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda. Cabe consignar que la sociedad cubre parte relevante de las variaciones por inflación generados en su deuda y otros compromisos que se reajustan de acuerdo a la inflación, a través de calce natural asociado a los mecanismos establecidos en el modelo tarifario que rige sus ingresos.

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija, los que al 31 de marzo de 2015, ascienden a M\$ 106.700.955 (M\$ 107.743.208 en diciembre de 2014).

La Sociedad estima que una variación anual de la unidad de fomento en aproximadamente un 3,0% (IPC estimado 2015), impacta en el Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$ 1.838.185, considerando la indexación con este índice de los ingresos y costos operacionales del ejercicio y los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2015. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$ 3.177.139

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

#### Riesgo de crédito

La Sociedad se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciéndose una pérdida económica o financiera.

Respecto de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, contenidos en la nota “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar y por convenios por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 31 de marzo de 2015 M\$ 9.752.702 (neta de provisión de incobrables) (M\$ 9.402.584 Corrientes y M\$ 350.318 No Corrientes detallados en nota 7) (M\$ 9.225.406 al 31 de diciembre de 2014, M\$ 8.907.661 Corrientes y M\$ 317.745 No Corrientes)), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 7° región entre 256.237 clientes, lo que refleja la atomización del mercado.

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

#### Riesgo de liquidez

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

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

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

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista, fondos mutuos o instrumentos financieros derivados) y sean tomados con bancos e instituciones financieras de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de liquidez de la empresa. Adicionalmente, se han establecido límites de participación con cada una de estas instituciones (25% del total de las colocaciones).

Al 31 de marzo de 2015, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA.

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

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 8.360.902 (M\$ 6.769.298 en diciembre de 2014), de los cuales M\$ 8.169.697 (M\$ 6.691.114 en diciembre de 2014) se encuentran invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo. Asimismo, la sociedad cuenta con una línea de crédito disponible con entidades locales por M\$ 25.810.656.

Al 31 de marzo de 2015, el Capital de Trabajo asciende a M\$ 9.998.378 y M\$ 7.727.809 al 31 de diciembre de 2014.

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

Los vencimientos de los pasivos financieros se resumen en la nota 17.

## **5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD**

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

- a) Pérdidas por deterioro de activos
- b) Beneficios al personal
- c) Litigios y contingencias
- d) Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

- a) Pérdidas por deterioro de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Beneficios al personal

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando, los supuestos de la Nota 21, los cuales se actualizan en forma periódica. La remediación, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remediación reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos.

c) Litigios y contingencias

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

d) Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes se componen de la siguiente manera:

Detalle	Institución Financiera	Tipo de Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Caja y Bancos	-	\$	191.205	78.184
Fondos Mutuos	Larrain Vial	\$	1.579.452	1.000.303
Fondos Mutuos	Banco BBVA	\$	55.004	1.437.470
Fondos Mutuos	Banco Scotiabank	\$	1.269.387	947.776
Fondos Mutuos	Euroamerica	\$	1.503.011	1.412.226
Fondos Mutuos	Banco BCI	\$	1.308.524	-
Fondos Mutuos	Banco Estado	\$	820.500	892.819
Fondos Mutuos	Consortio	\$	631.543	1.000.520
Depósitos a Plazo	Consortio	\$	1.002.276	-
<b>Total Efectivo Equivalente</b>			<b>8.360.902</b>	<b>6.769.298</b>

El equivalente de efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo, valores negociables y Fondos Mutuos, con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de su colocación.

Los instrumentos de inversión del efectivo o efectivo equivalente son instrumentos de renta fija y no están sujetos a restricciones de disponibilidad.

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Detalle	Tipo de Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores Comerciales	\$	11.029.334	10.441.703
Provisión de Incobrables	\$	(1.626.750)	(1.534.042)
<b>Deudores por ventas neto</b>		<b>9.402.584</b>	<b>8.907.661</b>
Documentos por cobrar	\$	27.333	18.387
Provisión de Incobrables	\$	-	(35)
<b>Documentos por cobrar neto</b>		<b>27.333</b>	<b>18.352</b>
Deudores Varios	\$	1.102.457	1.131.347
<b>Deudores varios neto</b>		<b>1.102.457</b>	<b>1.131.347</b>
<b>Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>		<b>10.532.374</b>	<b>10.057.360</b>

La Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

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

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de la Sociedad

La Sociedad clasifica en el no corriente las deudas comerciales con vencimiento mayor a 1 año, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables determinada en base a los criterios descritos en nota 2 (n), cuyo detalle presenta en el siguiente cuadro:

Detalle	Tipo de Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores Comerciales	\$	636.084	598.244
Provisión de deudores incobrables	\$	(285.966)	(280.499)
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>		<b>350.118</b>	<b>317.745</b>

No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 15 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de acuerdo a la tasa máxima convencional mensual sobre el saldo pendiente. Nuevosur ha reconocido una provisión para cuentas dudosas según se describe en el siguiente cuadro de movimiento:

Detalle de Estimación de Incobrables Contabilizada	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo al Inicio	(1.814.576)	(1.641.758)
Castigos durante el período	4.442	95.829
Aumento / disminución de provisión (efecto resultados)	(102.582)	(268.647)
<b>Total Provisión Incobrables</b>	<b>(1.912.716)</b>	<b>(1.814.576)</b>

Período medio de cobro:

Nuevosur S.A. = 2,56 (meses)

Estratificación de la cartera por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	Total Corriente	Total No Corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31 de marzo de 2015												
Deudores Comerciales bruto	6.277.517	1.883.006	794.431	145.197	64.961	39.340	58.974	27.168	40.175	1.698.565	11.029.334	636.084
Provisión de deterioro	-	-	-	(22.575)	(12.992)	(7.868)	(21.167)	(14.942)	(22.096)	(1.525.110)	(1.626.750)	(285.966)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	1.112.761	-	17.029	-	-	-	-	-	-	-	1.129.790	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.390.278</b>	<b>1.883.006</b>	<b>811.460</b>	<b>122.622</b>	<b>51.969</b>	<b>31.472</b>	<b>37.807</b>	<b>12.226</b>	<b>18.079</b>	<b>173.455</b>	<b>10.532.374</b>	<b>350.118</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014												
Deudores Comerciales bruto	6.219.805	1.823.477	456.557	112.340	61.292	48.778	66.519	33.785	37.070	1.582.080	10.441.703	598.244
Provisión de deterioro	-	-	-	(16.662)	(12.258)	(9.756)	(21.341)	(18.582)	(20.388)	(1.435.055)	(1.534.042)	(280.499)
Otras Cuentas por Cobrar bruto	1.133.149	-	16.585	-	-	-	-	-	-	-	1.149.734	-
Provisión de deterioro	-	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(35)	-
<b>Total</b>	<b>7.352.954</b>	<b>1.823.477</b>	<b>473.107</b>	<b>95.678</b>	<b>49.034</b>	<b>39.022</b>	<b>45.178</b>	<b>15.203</b>	<b>16.682</b>	<b>147.025</b>	<b>10.057.360</b>	<b>317.745</b>

Al cierre de cada período, el análisis de los deudores comerciales corrientes, para la cartera repactada y cartera no repactada, es el siguiente:

Tramo de Morosidad Deudores Comerciales	31 de marzo de 2015						31 de Diciembre de 2014					
	Cartera No repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta		Cartera No repactada		Cartera Repactada		Total Cartera Bruta	
	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$
Al día	88.389	6.259.574	3.225	17.943	91.614	6.277.517	83.649	6.211.992	3.221	7.813	86.870	6.219.805
Entre 1 y 30 días	55.935	1.879.927	233	3.079	56.168	1.883.006	33.251	1.820.433	191	3.044	33.442	1.823.477
Entre 31 y 60 días	10.699	788.176	228	6.255	10.927	794.431	25.937	450.759	222	5.798	26.159	456.557
Entre 61 y 90 días	2.001	138.346	211	6.851	2.212	145.197	8.097	104.138	249	8.202	8.346	112.340
Entre 91 y 120 días	824	54.223	252	10.738	1.076	64.961	1.871	51.264	230	10.028	2.101	61.292
Entre 121 y 150 días	556	29.451	182	9.889	738	39.340	736	36.849	217	11.929	953	48.778
Entre 151 y 180 días	379	47.890	163	11.084	542	58.974	591	55.664	156	10.855	747	66.519
Entre 181 y 210 días	272	13.402	142	13.766	414	27.168	499	24.201	144	9.584	643	33.785
Entre 211 y 250 días	415	23.761	190	16.414	605	40.175	527	28.179	109	8.891	636	37.070
Más de 251 días	6.282	959.751	2.724	738.814	9.006	1.698.565	6.151	911.381	2.610	670.699	8.761	1.582.080
<b>Totales</b>	<b>165.752</b>	<b>10.194.501</b>	<b>7.550</b>	<b>834.833</b>	<b>173.302</b>	<b>11.029.334</b>	<b>161.309</b>	<b>9.694.860</b>	<b>7.349</b>	<b>746.843</b>	<b>168.658</b>	<b>10.441.703</b>

#### Cartera protestada y en cobranza judicial

Cartera protestada y en cobranza Judicial	31.03.2015		31.12.2014	
	N° de Clientes	Monto M\$	N° de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	9	10.304	9	1.803
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>10.304</b>	<b>9</b>	<b>1.803</b>

#### Provisiones y castigos

Provisiones y Castigos Deudores Comerciales	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión cartera no repactada	1.631.192	1.629.906
Provisión cartera repactada	285.966	280.499
Castigos del periodo	(4.442)	(95.829)
<b>Total</b>	<b>1.912.716</b>	<b>1.814.576</b>

#### Número y montos de operaciones por provisiones y castigos

Número y monto de operaciones	31.03.2015		31.12.2013	
	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual
Número de operaciones	94	80.612	2.858	80.518
Monto de las operaciones M\$	98.175	1.912.716	39.421	1.814.576

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por:

Clases de instrumentos financieros	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	CATEGORIA	Nivel
<b><u>ACTIVOS</u></b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.360.902</b>	<b>6.769.298</b>	Caja y cuentas corrientes	
<b>Caja y Bancos</b>	<b>191.205</b>	<b>78.184</b>		
<b>Inversiones financieras</b>	<b>8.169.697</b>	<b>6.691.114</b>		
Fondos Mutuos	7.167.421	6.691.114	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultado	Nivel 1
Depósitos a plazo	1.002.276	-	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultado	Nivel 1
<b>Deudores comerciales</b>	<b>10.882.492</b>	<b>10.375.105</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10.532.374	10.057.360	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	350.118	317.745	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
<b><u>PASIVOS</u></b>				
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Corriente</b>	<b>109.982</b>	<b>1.129.424</b>		
Bonos, corrientes	109.982	1.129.424	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>No corriente</b>	<b>106.306.501</b>	<b>106.242.882</b>		
Bonos, no corrientes	100.001.897	99.959.329	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Aportes financieros reembolsables, no corrientes	4.406.437	4.411.318	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Obligaciones contrato de transferencia (WK), no corrientes	1.898.167	1.872.235	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>Acreeedores comerciales</b>	<b>4.495.464</b>	<b>5.647.232</b>		
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	4.495.464	5.647.232	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>886.274</b>	<b>1.017.805</b>	Dividendos y cuentas por pagar	Nivel 2

Cada uno de los valores de mercado calculados para la cartera de instrumentos financieros de la Sociedad, se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de estas metodologías para determinar cuál de los siguientes niveles pueden ser asignados:

Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante cuotas de mercado (sin ajustes) en mercados activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observable para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a valor justo mediante técnicas de valorización, que incluyen datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no sustenten en datos de mercados observables.

El valor razonable de instrumentos financieros contabilizados a Costo Amortizado, se ha estimado como sigue:

	31.03.2015			31.12.2014		
	Inv. mantenida a FV M\$	Costo amort. M\$	Valor razonable M\$	Inv. mantenida a FV M\$	Costo amort. M\$	Valor razonable M\$
<b>Activos financieros</b>						
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado</b>						
Inversiones en depósitos a plazo	1.002.276	-	1.002.276	-	-	-
Inversiones en fondos mutuos	7.167.421	-	7.167.421	6.691.114	-	6.691.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	-	10.532.374	10.532.374	-	10.057.360	10.057.360
<b>Pasivos financieros</b>						
<b>Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado</b>						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	4.495.465	4.495.465	-	5.647.232	5.647.232
Bonos	-	100.111.879	100.111.879	-	101.088.753	101.088.753
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	-	4.406.437	4.406.437	-	4.411.318	4.411.318
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)(1)	-	1.898.167	1.898.167	-	1.872.235	1.872.235

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

El valor razonable de los activos financieros (Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar), por ser de corto plazo, se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos activos.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por ser de corto plazo se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos pasivos.

El valor razonable de los préstamos bancarios se determinó en función al costo más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

El valor razonable de los bonos, se determinó con la TIR valorada de cada serie de acuerdo a información publicada en marzo de 2015 por la Superintendencia de Pensiones.

## 9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

### a. Accionistas Mayoritarios:

La distribución de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

Accionistas Serie A (con derecho a voto)	Participación %
Inversiones Aguas Río Claro Ltda.	90,2%
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	9,8%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

### b. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes:

El saldo de las Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	Rut	País entidad	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	31.03.2015		31.12.2014	
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
						M\$	M\$	M\$	M\$
Essbio S.A.	76.833.300-9	Chile	Accionista Común	Contrato de suministro de servicio	\$ no reajustables	399.406	-	409.344	-
Biodiversa S.A.	76.047.175-5	Chile	Coligada	Contrato de servicios análisis	\$ no reajustables	86.275	-	478.844	-
Inversiones Aguas Río Claro Ltda.	76.004.139-4	Chile	Accionista	Dividendos	\$ no reajustables	400.593	-	129.617	-
<b>Total</b>						<b>886.274</b>	<b>-</b>	<b>1.017.805</b>	<b>-</b>

Durante el año 2004 se suscribió Contrato de Suministro de Servicios con ESSBIO S.A., el que se realizó en forma directa, previa autorización de la SISS (Ord. Nro. 1874) y aprobado por los Directorios de ambas sociedades y por el Comité de Directores de ESSBIO S.A.

Al 31 de marzo de 2015, Nuevosur adeuda a ESSBIO S.A. un monto ascendente a M\$ 399.406 (M\$ 409.344 para el mes de diciembre 2014), correspondiente a dos facturas por el Contrato de Suministro de Servicios, por los servicios de los meses de febrero y marzo de 2015.

Durante el período enero – marzo 2015, Nuevosur registra facturación de ESSBIO por M\$ 603.198 más IVA (M\$ 572.914 para el ejercicio 2014) correspondientes a servicios de administración.

**c. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:**

Los efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

R.U.T.	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relacion	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	01.01.2015 31.03.2015		01.01.2014 31.03.2014	
					Trans. M\$	Efec. Result. M\$	Trans. M\$	Efec. Result. M\$
76.833.300-9	Essbio S.A.	Accionista	Ss contrato de suministro	\$	717.806	(603.198)	681.768	(459.335)
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Coligada	Contrato de servicios análisis	\$	266.041	(223.564)	219.161	(184.169)
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Coligada	Contrato de servicios de todos	\$	350.930	(294.900)	328.755	(276.265)

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

**d. Administración y alta dirección:**

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Nuevosur, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2015, en transacciones no habituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

**e. Remuneración y otras prestaciones:**

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha abril de 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio. El detalle de los importes pagados en el período 2015 y 2014 se presenta a continuación:

Director	Remuneración 31.03.2015 M\$	Remuneración 31.12.2014 M\$
Arturo Agustín Errázuriz Domínguez	4.760	15.446
Felipe José Errázuriz Domínguez	3.173	14.281
Juan Andrés Salas Streeter	6.347	24.598
Juan Eduardo Errázuriz Domínguez	1.058	10.268
<b>Total</b>	<b>15.338</b>	<b>64.593</b>

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad, sus Directores y Gerentes.

Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad, sus Directores y Gerencia de la Sociedad.

Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

Durante el periodo 2015, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Sociedad tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo. Las remuneraciones del personal clave de la gerencia ascienden a M\$ 32.673 para el período enero - marzo 2015 (M\$ 130.693 para el ejercicio 2014).

## 10. INVENTARIOS

Las existencias se presentan valorizadas a su costo de adquisición, el cual no excede el valor neto de realización. El método de costeo corresponde al costo promedio ponderado. Anualmente, se efectúa la valorización de aquellas existencias sin rotación los últimos doce meses, y se deja registrado a valor de mercado si fuera menor.

<b>Detalle</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Suministros para la producción	488.736	394.446
Provisión obsolescencia	(31.488)	(121.997)
<b>Total Inventarios</b>	<b>457.248</b>	<b>272.449</b>

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período enero – marzo 2015 asciende a M\$ 392.796 (M\$ 235.252 para el período 2014).

La Sociedad no tiene inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Derechos de Concesión	161.947.952	160.025.235
Software computacional	-	43.557
<b>Total Intangibles Neto</b>	<b>161.947.952</b>	<b>160.068.792</b>

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Derechos de Concesión	259.569.271	259.630.903
Software computacional	1.312.613	1.312.613
<b>Total Intangibles Bruto</b>	<b>260.881.884</b>	<b>260.943.516</b>

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Derechos de Concesión	(97.621.319)	(99.605.668)
Software computacional	(1.312.613)	(1.269.056)
<b>Total Intangibles Amortización</b>	<b>(98.933.932)</b>	<b>(100.874.724)</b>

El movimiento de los activos intangibles durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial	160.068.792	162.150.018
Incorporaciones	3.969.102	6.228.584
Ajuste contrato de transferencia capital de trabajo	-	(21.272)
Amortización	(2.089.942)	(7.658.278)
Transferencia a activos financieros	-	(630.260)
<b>Total Intangibles Neto</b>	<b>161.947.952</b>	<b>160.068.792</b>

El contrato de transferencia del derecho de explotación de las concesiones sanitarias de fecha 7 de diciembre de 2001 estipula que la empresa operadora tendrá derecho a recibir el valor de aquellas inversiones no remuneradas (INR) de conformidad con el contrato y sus condiciones.

Al término de la concesión la sociedad tendrá activos fijos cuya inversión no se alcanzará a recuperar lo que será reembolsado por ECONSSA CHILE S.A., esta cuenta por cobrar se mide al valor justo del derecho. Al 31 de marzo de 2015 el valor justo estimado de la cuenta por cobrar se determinó en M\$ 92.140.417 al término del contrato en diciembre del año 2031, el cual se presenta a su valor presente de M\$ 20.132.850 (M\$ 19.609.554 registrados en el 2014, ver nota 12) descontado a una tasa del 6,27% real (9,46% nominal), en Otros activos financieros no corrientes.

Las concesiones sanitarias cuyo derecho de explotación se transfiere, son de los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas en la Séptima Región del Maule.

El Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias de ECONSSA CHILE S.A., tiene una duración de treinta años, contados desde la fecha del Contrato, 7 de diciembre de 2001.

Bajo el marco normativo de actuación la Sociedad se obligó a explotar las Concesiones Sanitarias, ajustándose en todo a las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios, Ley General de Tarifas, sus respectivos Reglamentos y normas complementarias; como asimismo a las instrucciones que imparta la Superintendencia de Servicios Sanitarios en período de sus atribuciones.

La explotación implica el financiamiento y ejecución de las obras requeridas para la expansión y reposición de la infraestructura e instalaciones necesarias para satisfacer la demanda de los servicios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas, durante el plazo de la vigencia del Derecho de Explotación, en el área de Concesión, conforme al Programa de Desarrollo aprobado para ECONSSA CHILE S.A. o aquel que califique la Superintendencia de Servicios Sanitarios en los términos del artículo cincuenta y ocho de la Ley General de Servicios Sanitarios.

El contrato establece fórmulas de fijación de precio reguladas con parámetros de ajuste anual, así como disposiciones de reconocimiento del valor que pueda el concesionario agregar a la concesión, lo que será saldado entre las partes al término del período.

La Sociedad deberá transferir a ECONSSA CHILE S.A. el dominio de la totalidad de los bienes que adquiera y/o construya durante la vigencia del Contrato, una vez transcurridos cinco años desde su respectiva adquisición y/o construcción, en los últimos cinco años será luego de transcurrido un año.

La Sociedad deberá enviar anualmente una nómina de los bienes construidos y/o adquiridos. Efectuada la transferencia, ECONSSA CHILE S.A. entregará en comodato a la Sociedad dichos bienes. El operador deberá contratar y mantener durante toda la vigencia del Contrato, las pólizas que se indica a continuación: a) Seguro por responsabilidad civil frente a terceros y b) Seguro por daño físico de las instalaciones, por su valor de reemplazo.

El contrato estipula que ECONSSA CHILE S.A. entregará en comodato a la Sociedad, los bienes inmuebles, muebles, instalaciones, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, que se utilizan en la explotación de las Concesiones Sanitarias a partir del sexto año de utilización y en los últimos cinco años a partir del segundo año de utilización.

La Sociedad tiene prohibido ceder, gravar, arrendar o constituir derecho alguno en favor de terceros sobre los bienes que le entregan en comodato. Los bienes entregados en comodato deberán ser restituidos al término del contrato en el estado en que se encuentren, habida consideración de su uso legítimo.

La Sociedad deberá efectuar, a su costa, todas las reparaciones locativas y necesarias que requieran dichos bienes para su uso y asumir el pago correspondiente a los consumos, y servicios domiciliarios, impuesto territorial y/o derechos que procedan.

Como parte de sus obligaciones, la Sociedad debe presentar anualmente información específica sobre los bienes de uso mantenidos en comodato, incluyendo confeccionar computacionalmente, dentro del plazo de trescientos sesenta días a contar desde la fecha del Contrato y mantener actualizado, un catastro de todas y cada una de las instalaciones y redes de los servicios sanitarios de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas.

Los criterios contables aplicados a estas inversiones que constituyen Derechos de Concesión se explica en la nota 2 (k).

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	No Corrientes	
		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cuenta por cobrar INR	\$	20.132.850	19.609.554
<b>Total</b>		<b>20.132.850</b>	<b>19.609.554</b>

Corresponde al valor actual de la cuenta por cobrar a ECONSSACHILE S.A. determinada según los criterios descritos en nota 2 (k) y 11.

## 13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos no financieros al 31 de mayo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	Corrientes		Tipo de Moneda	No Corrientes	
		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Seguros pagados por anticipado	\$	30.353	121.412	\$	-	-
Activos en construcción (1)	\$	-	-	\$	21.621.750	19.259.662
Otros (2)	\$	260.749	204.174	\$	90.364	190.440
<b>Total</b>		<b>291.102</b>	<b>325.586</b>		<b>21.712.114</b>	<b>19.450.102</b>

(1) Corresponde a la construcción de obra en Propiedad, planta y equipo los cuales una vez terminados se traspasan al rubro intangible derechos de concesión, de acuerdo con las definiciones de la IFRIC 12 y los criterios de las notas 2 (k) y 11.

(2) Corresponde a gastos pagados por anticipado como arriendos, canon anual y estudios tarifarios.

#### 14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Crédito por capacitación	32.045	32.045
<b>Total Activos por Impuestos Corrientes</b>	<b>32.045</b>	<b>32.045</b>

#### 15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Composición del rubro.

Al 31 de marzo de 2015:

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	Saldo al	Participación	Otro	Saldo al
	01.01.2015	en ganancia	incremento	31.03.2015
	M\$	(pérdida)	(decremento)	M\$
		M\$	M\$	
Inversiones en asociadas.	552.588	63.396	-	615.984
<b>Total</b>	<b>552.588</b>	<b>63.396</b>	<b>-</b>	<b>615.984</b>

Al 31 de diciembre de 2014:

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	Saldo al	Participación	Otro	Saldo al
	01.01.2014	en ganancia	incremento	31.12.2014
	M\$	(pérdida)	(decremento)	M\$
		M\$	M\$	
Inversiones en asociadas.	434.205	261.958	(143.575)	552.588
<b>Total</b>	<b>434.205</b>	<b>261.958</b>	<b>(143.575)</b>	<b>552.588</b>

b) Inversiones en asociadas contabilizadas usando el método de la participación.

Saldos al 31 de marzo de 2015.

Movimientos de inversiones en asociadas utilizando el método de la participación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al	Participación	Otro	Saldo al
					01.01.2015	en ganancia	incremento	31.03.2015
					M\$	(pérdida)	(decremento)	M\$
						M\$	M\$	
Biodiversa S.A.	Chile	M\$	25,00%	0,00%	552.588	63.396	-	615.984
<b>Total</b>					<b>552.588</b>	<b>63.396</b>	<b>-</b>	<b>615.984</b>

Saldos al 31 de diciembre de 2014.

Movimientos de inversiones en asociadas utilizando el método de la participación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01.01.2014 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$
Biodiversa S.A.	Chile	M\$	25,00%	0,00%	434.205	261.958	(143.575)	552.588
<b>Total</b>					<b>434.205</b>	<b>261.958</b>	<b>(143.575)</b>	<b>552.588</b>

## 16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### Impuesto a la renta:

La Sociedad presenta una pérdida tributaria acumulada de M\$ 94.940.103 (M\$ 96.906.926 al 31 de diciembre de 2014), razón por la cual no presenta provisión de Impuesto a la Renta por Impuestos Corrientes.

### Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

Los principales componentes del gasto por impuestos en cada ejercicio se detallan a continuación:

Impuesto a la renta	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2013 31.12.2014 M\$
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(636.388)	(608.894)
Otros gastos por impuestos		
<b>Total gasto por impuestos</b>	<b>(636.388)</b>	<b>(608.894)</b>

El cargo total del año se reconcilia con la utilidad contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	Acumulado	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Utilidad financiera antes de impuestos a las ganancias	9.138.808	9.339.994
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(2.056.232)	(1.961.399)
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva:</b>		
Reajuste artículo 72°		(7)
Impuesto Único Art 21°		
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior		
Multas Pagadas	(28.935)	(27.468)
Diferencia CM Financiera/Tributaria	1.287.572	1.408.818
Gastos Rechazados no Afectos al 35%		(2.313)
Pérdida/(utilidad)Inversión en Empresa Relacionada	14.264	55.011
Provisión de Multas	2.512	(24.358)
Amortización intangibles	(112)	(287)
Cambio de tasa	45.043	(136.086)
Otros efectos	99.500	79.195
<b>Impuesto a la renta por tasa efectiva</b>	<b>(636.388)</b>	<b>(608.894)</b>

### Impuestos diferidos

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferidos	27.178.520	27.846.783
Pasivos por impuesto diferidos	37.264.785	37.301.220
<b>Total pasivo neto por impuestos diferidos</b>	<b>10.086.265</b>	<b>9.454.437</b>

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

Activos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	459.052	408.280
Provisión de vacaciones	46.038	53.167
Indemnización años de servicio	167.482	179.563
Provisión Obsolescencia	7.557	27.449
Provisión Contingencias	1.270	7.181
Depreciaciones	379.990	479.020
Pérdida Tributarias	25.625.647	26.164.870
Provisión Remuneraciones	65.214	100.984
Provisión Documentos Incobrables	-	-
Otros efectos	426.269	426.268
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>27.178.520</b>	<b>27.846.782</b>

Pasivos	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Diferencia amortización intangibles	663.963	663.963
Gastos Diferidos por emisión de Bonos	589.313	605.647
Diferencia Amortización por Derecho Concesión	35.383.846	35.406.037
Provision Gastos	33.458	31.367
Gastos Anticipados	-	-
CXC Econsa	594.206	594.207
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>37.264.785</b>	<b>37.301.221</b>

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los préstamos y obligaciones financieras clasificados por tipo de obligación y su clasificación en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	109.982	1.129.424
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>109.982</b>	<b>1.129.424</b>

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Obligaciones no garantizadas, no corrientes (Bonos)	100.001.897	99.959.329
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	4.406.437	4.411.318
Obligaciones contrato de Transferencia, no corrientes (WK)(1)	1.898.167	1.872.235
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>106.306.501</b>	<b>106.242.882</b>

- (1) Obligación generada para dar cumplimiento al Contrato de Transferencia de Concesiones con Econsa S.A., cláusula Quincuagésimo Segundo “ Condiciones al Término del Contrato”, letra D “Transferencia de Cuentas de Capital de Trabajo”, la cual es reconocida con una tasa de interés de largo plazo para operaciones de similares características (5,54%).

### Bonos

Nuevosur S.A., mantiene la línea de bonos serie A, que se ha colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad.

La información general asociadas a estas líneas de bonos, es la siguiente:

Rut empresa	Nombre empresa emisora	Instrumento	Moneda	N° de inscripción SVS	Tasa interés contrato	Tasa interés efectiva	Plazo final	Pago de intereses
96.963.440-6	Nuevosur S.A.	Bono Serie A	UF	491	4,00	4,40	21.03.2028	Semestral

Esta línea se inscribió en el registro de valores con fecha 7 de febrero de 2007, bajo el número 491, con un plazo de 24 años y por un monto máximo de has UF 4.500.000. La colocación con cargo a esta línea corresponde a la serie A, colocada el 20 de marzo de 2007 por UF 4.150.000 a 21 años plazo y con diez años de gracia a una tasa de 4% anual vencido compuesto semestralmente. Se comenzó a pagar intereses el 21 de septiembre de 2007.

Obligaciones no garantizadas que devengan intereses al 31 de marzo de 2015

Obligaciones con el público	31.03.2015	
		Total
RUT entidad deudora	96.963.440-6	
Nombre entidad deudora	Nuevosur S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	491 del 07.02.2007	
Serie	Serie A	
Fecha de vencimiento	21.03.2028	
Moneda o unidad de reajuste	U.F.	
Periodicidad de la amortización	Otra	
Tasa efectiva	4,4%	
Tasa nominal	4,0%	
<b>Montos nominales</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	4.047.325	4.047.325
más de 1 año hasta 2 años	4.047.325	4.047.325
más de 2 años hasta 3 años	13.244.845	13.244.845
más de 3 años hasta 4 años	12.876.906	12.876.906
más de 4 años hasta 5 años	12.508.968	12.508.968
más de 5 años	86.825.930	86.825.930
<b>Total montos nominales</b>	<b>133.551.299</b>	<b>133.551.299</b>
<b>Valores contables</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>109.982</b>	<b>109.982</b>
más de 90 días hasta 1 año	109.982	109.982
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>100.001.897</b>	<b>100.001.897</b>
más de 2 años hasta 3 años	9.289.505	9.289.505
más de 3 años hasta 4 años	9.289.505	9.289.505
más de 4 años hasta 5 años	9.289.505	9.289.505
más de 5 años	72.133.382	72.133.382
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>100.111.879</b>	<b>100.111.879</b>

Obligaciones no garantizadas no corrientes que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014

Obligaciones con el público	31.12.2014	
		Total
RUT entidad deudora	96.963.440-6	
Nombre entidad deudora	Nuevosur S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	
Número de inscripción	491 del 07.02.2007	
Series	Serie A	
Fecha de vencimiento	21.03.2028	
Moneda o unidad de reajuste	U.F.	
Periodicidad de la amortización	Otra	
Tasa efectiva	4,4%	
Tasa nominal	4,0%	
<b>Montos nominales</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
hasta 90 días	2.024.018	2.024.018
más de 90 días hasta 1 año	2.024.018	2.024.018
más de 1 año hasta 2 años	4.048.035	4.048.035
más de 2 años hasta 3 años	8.693.603	8.693.603
más de 3 años hasta 4 años	13.063.167	13.063.167
más de 4 años hasta 5 años	12.695.164	12.695.164
más de 5 años	93.050.744	93.050.744
<b>Total montos nominales</b>	<b>135.598.749</b>	<b>135.598.749</b>
<b>Valores contables</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>1.129.424</b>	<b>1.129.424</b>
hasta 90 días	1.129.424	1.129.424
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>99.959.329</b>	<b>99.959.329</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3 años	4.645.567	4.645.567
más de 3 años hasta 4 años	9.291.135	9.291.135
más de 4 años hasta 5 años	9.291.135	9.291.135
más de 5 años	76.731.492	76.731.492
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>101.088.753</b>	<b>101.088.753</b>

### Información Aportes Financieros Reembolsables (AFR):

Corresponden a pagarés de largo plazo suscritos por Nuevosur S.A. con terceros, en el que se establece deudas en Unidades de Fomento (UF) pagaderas en el largo plazo, con una tasa de interés promedio de un 3,53%.

Los Aportes Financieros Reembolsables, constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta la sociedad 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.

Aportes financieros reembolsables al 31 de marzo de 2015

Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	31.03.2015	
		Total
RUT entidad deudora	96.963.440-6	
Nombre entidad deudora	Nuevosur S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	
Nombre entidad acreedora	-	
Moneda o unidad de reajuste	U.F.	
Tipo de amortización	Fija	
Tasa efectiva	3,53%	
Tasa nominal	3,14%	
<b>Montos nominales</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
más de 3 años hasta 4 años	3.867	3.867
más de 4 años hasta 5 años	79.772	79.772
más de 5 años	5.832.769	5.832.769
<b>Total montos nominales</b>	<b>5.916.408</b>	<b>5.916.408</b>
<b>Valores contables</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>4.406.437</b>	<b>4.406.437</b>
más de 3 años hasta 4 años	3.443	3.443
más de 4 años hasta 5 años	71.105	71.105
más de 5 años	4.331.889	4.331.889
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>4.406.437</b>	<b>4.406.437</b>

Aportes financieros reembolsables al 31 de diciembre de 2014

Aportes financieros reembolsables(Pagarés)	31.12.2014	
		Total
RUT entidad deudora	96.963.440-6	
Nombre entidad deudora	Nuevosur S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	
Nombre entidad acreedora	-	
Moneda o unidad de reajuste	U.F.	
Tipo de amortización	Fija	
Tasa efectiva	3,54%	
Tasa nominal	4,13%	
<b>Montos nominales</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
más de 4 años hasta 5 años	69.462	69.462
más de 5 años	5.919.520	5.919.520
<b>Total montos nominales</b>	<b>5.988.982</b>	<b>5.988.982</b>
<b>Valores contables</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>4.411.318</b>	<b>4.411.318</b>
más de 4 años hasta 5 años	61.510	61.510
más de 5 años	4.349.808	4.349.808
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>4.411.318</b>	<b>4.411.318</b>

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el total de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Proveedores comerciales	2.161.767	2.647.723
Proveedores por inversiones	294.890	176.487
Personal	19.992	24.110
Servicios devengados comerciales	1.037.661	1.255.925
Servicios devengados por inversiones	723.153	1.282.328
Otros	258.001	260.659
<b>Total</b>	<b>4.495.464</b>	<b>5.647.232</b>

Proveedores pagos al día:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31.03.2015						Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-61	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	1.868.019	437.134	56.992	3.435	2.566	1.005	2.369.151	34
Servicios	7.358.024	1.141.646	207.306	69.310	18.705	7.421	8.802.412	33
Otros	1.182.008	41.206	745	2.574	2.508	-	1.229.041	29
Otros Remuneraciones	1.023.496	-	-	-	-	-	1.023.496	27
<b>Total M\$</b>	<b>11.431.547</b>	<b>1.619.986</b>	<b>265.043</b>	<b>75.319</b>	<b>23.779</b>	<b>8.426</b>	<b>13.424.100</b>	<b>31</b>

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31.12.2014						Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-61	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Materiales y equipos	2.030.418	475.137	61.947	3.734	2.789	1.091	2.575.116	33
Servicios	4.960.271	769.619	139.751	46.724	12.610	5.002	5.933.977	36
Otros	909.836	31.719	573	1.981	1.931	24	946.064	31
Otros Remuneraciones	961.694	-	-	-	-	-	961.694	29
<b>Total M\$</b>	<b>8.862.219</b>	<b>1.276.475</b>	<b>202.271</b>	<b>52.439</b>	<b>17.330</b>	<b>6.117</b>	<b>10.416.851</b>	<b>32</b>

Proveedores con plazos vencidos:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31.03.2015						Total M\$
	Hasta 30 días	31-61	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Materiales y equipos	294.890	723.153	-	-	-	-	1.018.043
Servicios	2.161.768	406.923	-	-	-	630.738	3.199.429
Otros	19.992	258.001	-	-	-	-	277.993
<b>Total M\$</b>	<b>2.476.650</b>	<b>1.388.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>630.738</b>	<b>4.495.465</b>

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago al 31.12.2014						Total M\$
	Hasta 30 días	31-61	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Materiales y equipos	176.487	1.282.328	-	-	-	-	1.458.815
Servicios	2.647.723	1.044.005	-	-	-	211.920	3.903.648
Otros	24.110	260.659	-	-	-	-	284.769
<b>Total M\$</b>	<b>2.848.320</b>	<b>2.586.992</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211.920</b>	<b>5.647.232</b>

## 19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el total de otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

Otros Pasivos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Dividendos por pagar (1)	3.652.475	1.181.808
Otros pasivos	67.544	67.544
<b>Total</b>	<b>3.720.019</b>	<b>1.249.352</b>

- (1) De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas distribuibles de cada ejercicio. Debido a que la junta de accionistas de la Sociedad con fecha 11 de abril de 2014 optó como política para el ejercicio 2014 distribuir el mínimo legal (30% de las utilidades del año) (30% en igual período de 2013), se registra mensualmente dicho 30% como una obligación por el dividendo a repartir.

## 20. OTRAS PROVISIONES NO CORRIENTES.

Al 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 el total de las otras provisiones no corrientes registradas es el siguiente:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisiones para litigios	156.463	186.134
<b>Total Otras Provisiones No Corrientes</b>	<b>156.463</b>	<b>186.134</b>

A continuación se presenta el movimiento de las otras provisiones por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	186.134	35.468
+ Adiciones	-	151.852
(-) utilización de la provisión	(29.671)	(1.186)
<b>Total Otras Provisiones No Corrientes</b>	<b>156.463</b>	<b>186.134</b>

## 21. PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL

Al 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014 el total de beneficios al personal registrados en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	463.553	685.116
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.079.678	1.179.894
<b>Pasivo Reconocido por Beneficios a los empleados</b>	<b>1.543.231</b>	<b>1.865.010</b>

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas corrientes y no corrientes terminadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

### Corrientes

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	685.116	581.455
Constituidas	75.590	514.991
Utilizadas	(297.153)	(411.330)
<b>Saldo Final</b>	<b>463.553</b>	<b>685.116</b>

### No corrientes

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.179.894	1.179.894
Constituidas	-	23.561
Cambio de tasa	(83.791)	-
Utilizadas	(16.425)	(24.238)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.079.678</b>	<b>1.179.894</b>

La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicios y premio de antigüedad que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de las provisiones devengadas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	697.840	798.056
Otras provisiones	381.838	381.838
<b>Saldo Final</b>	<b>1.079.678</b>	<b>1.179.894</b>

A continuación se presenta la conciliación de los saldos de las provisiones por beneficios post empleo:

Variación	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cambio en la obligación		
Saldo inicial	798.056	798.732
Costo de servicio	(16.425)	(676)
Disminución por cambio de tasa	(83.791)	0
Costo de interés	9.821	31.949
Variación actuarial	20.270	70.282
Utilizadas	(30.092)	(102.231)
<b>Saldo Final</b>	<b>697.840</b>	<b>798.056</b>

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio al 31 de marzo de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual (aumento) es de M\$ 47.771 y M\$ 54.000 por la disminución de un punto porcentual.

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2015	31.12.2014
Tasa de descuento	5,50%	4,00%
Índice de rotación 1	0,80%	0,80%
Índice de rotación 2	3,70%	3,70%
Incremento salarial	2,10%	2,10%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad cuenta con 277 empleados, de los cuales son sindicalizados 242 empleados, el número de ejecutivos es de 1 Gerente.

## 22. OPERACIONES DE LEASING.

### Leasing operativo

Actualmente la Sociedad cuenta con 2 contratos de leasing operativo que cubren la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad RELSA S.A.

Los pagos esperados por concepto de arriendo son los siguientes:

	M\$
Hasta 1 año	315.537
más de un año hasta 5 años	518.002

Estos valores obedecen al nuevo contrato de arrendamiento y podrían variar si es que las necesidades de la sociedad cambian aumentando o reduciendo la cantidad de vehículos.

### Pagos adicionales

La Sociedad está obligada a enfrentar los pagos relacionados a la parte del deducible que no cubre el seguro contratado para cubrir los accidentes de la flota liviana.

### Término y renovación del contrato

Los contratos vigentes a marzo de 2015 establecen que la fecha de término de los mismos será en el mes de octubre del año 2016.

En caso de que un vehículo alcance los 200.000 kilómetros antes del mes de octubre del año 2016, se renovará parcialmente la extensión de utilización del vehículo al plazo anteriormente señalado.

### Cláusulas restrictivas

El contrato no establece cláusulas restrictivas a la Sociedad.

## 23. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

### Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2015, el capital social de la Sociedad asciende a M\$ 86.236.670. La Sociedad ha emitido dos series de acciones con un total de 100.000.000 acciones nominativas y sin valor nominal, cuya composición, es la siguiente:

<b>Serie</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Acciones Serie A (con derecho a voto)	40.617	40.617
Acciones Serie B (sin derecho a voto)	99.959.383	99.959.383
<b>Total</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100.000.000</b>

### Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

No se han registrado cambios en los objetivos o políticas de gestión de capital en los períodos informados.

### Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del período atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho período.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

<b>Utilidad por accion</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	9.138.808	8.731.100
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
<b>Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)</b>	<b>91,39</b>	<b>87,31</b>

### Utilidad líquida distribuible - Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio. Debido a que la Junta de Accionistas de la Sociedad con fecha 11 de abril de 2014 optó como política para el ejercicio 2014 distribuir el mínimo legal (30% de las utilidades del año) (30% en igual período de 2013), se registra mensualmente dicho 30% como una obligación por el dividendo a repartir.

El detalle al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

	<b>M\$</b>
Ganancia del período	9.138.808
Dividendos provisionados	(4.053.068)

La provisión de dividendos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se encuentra registrada en los siguientes pasivos:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por pagar a empresas relacionadas (nota 8)	(400.593)	(129.617)
Otros pasivos no financieros, corrientes (nota 18)	(3.652.475)	(1.181.808)
	<u>(4.053.068)</u>	<u>(1.311.425)</u>

En los periodos 2015 y 2014 se acordaron y pagaron dividendos en Nuevosur, según lo siguiente:

- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014 se acordó distribuir el 100% de la utilidad neta del ejercicio 2013, que ascendió a M\$ 9.280.622. Acordándose la distribución del saldo de dichas utilidades por un monto de M\$ 4.156.285.
- El Directorio de Nuevosur S.A., en sesión ordinaria celebrada el día 4 de noviembre 2014, acordó distribuir como Dividendo Provisorio la suma de M\$ 4.359.682 con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, según se acordó el dividendo se pagó el día 27 de noviembre. A esta fecha Nuevosur S.A. no registra pérdidas acumuladas.

#### Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada período:

<b>Otras reservas</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	1.694.304	1.749.826
Otro resultado integral	(15.710)	(55.522)
<b>Saldo final</b>	<b>1.678.594</b>	<b>1.694.304</b>

## Ganancias (pérdidas) acumuladas.

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

<b>Resultados retenidos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	2.732.269	5.169.958
Resultado del ejercicio	9.138.808	8.731.100
Cambio Impuestos Diferidos por cambio de tasa	-	(2.444.708)
Ajuste Inversión en empresa relacionada	-	(143.575)
Dividendos pagados	-	(7.269.081)
Dividendos por pagar	(2.741.642)	(1.311.425)
<b>Saldo final</b>	<b>9.129.435</b>	<b>2.732.269</b>

El saldo desembolsado por concepto de dividendos durante el ejercicio 2014 alcanzó la suma de M\$ 8.515.967 saldo que a lo pagado del ejercicio (M\$ 7.269.081) incorpora los dividendos provisionados el ejercicio 2013 (M\$ 1.246.885).

## 24. SEGMENTOS DE NEGOCIO

La Sociedad revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, “Segmentos de Operación” que establecen las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El sistema de control de gestión de Nuevosur analiza el negocio desde una perspectiva de una mezcla de activos que se utilizan para prestar servicios sanitarios para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de rendimiento se analizan en términos agregados. Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio. Basado en lo anterior la Sociedad identifica sólo un segmento.

### Tarifas

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

Las tarifas se definen cada cinco años y, durante dicho período, están sujetas a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, si la variación acumulada desde el ajuste anterior es del 3,0% o superior, según cálculos realizados en función de diversos índices de inflación. La tarifa vigente tiene vigencia a partir de marzo 2012. Los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Como Nuevosur opera en la Región del Maule, ubicada en el Centro-Sur de Chile, no es aplicable una segmentación geográfica.

### Principales Clientes

La sociedad posee un total de 255.148 clientes de los cuales los principales son los siguientes: Centro de Cumplimiento Penitenciario de Talca, Centro de Cumplimiento Penitenciario de Curicó Gendarmería de Chile, Gendarmería de Chile Centro de Cumplimiento Penitenciario de Cauquenes, Escuela de Artillería de Linares, Estadio La Granja de Curicó, Hospital Base de Linares, Inmobiliaria Mall de Viña del Mar, Envases del Maule S.A. y Ilustre Municipalidad de Curico.

### 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA

El detalle de los ingresos ordinarios y por naturaleza al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos ordinarios y por naturaleza	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ventas de servicios regulados	12.683.729	11.592.598
Ventas de servicios no regulados	600.590	589.166
<b>Total Ingresos ordinarios</b>	<b>13.284.319</b>	<b>12.181.764</b>
Otros Ingresos por naturaleza (1)	3.948.317	8.536
<b>Total ingresos ordinarios y por naturaleza</b>	<b>17.232.636</b>	<b>12.190.300</b>

(1) Considera reconocimiento de ingresos por seguro.

### 26. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de los consumos de materias primas y materiales al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Materias primas y utilizables	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Energía eléctrica	744.046	786.092
Productos químicos	235.947	154.762
Materiales	156.849	80.490
<b>Total</b>	<b>1.136.842</b>	<b>1.021.344</b>

## 27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Clases de gasto por empleado	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	658.817	635.854
Beneficios a corto plazo a los empleados	143.195	120.503
Indemnizaciones por término de relación laboral	1.228	22.392
Otros gastos de personal	1.839	1.862
<b>Total</b>	<b>805.079</b>	<b>780.611</b>

## 28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle de la depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Depreciación y amortización	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Amortización de intangibles y derechos de concesión	2.089.942	1.914.570
<b>Total</b>	<b>2.089.942</b>	<b>1.914.570</b>

## 29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los Otros Gastos por Naturaleza al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros gastos por naturaleza	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Mantenciones	576.813	489.358
Servicios	1.107.834	1.109.490
Gastos Generales	283.990	357.835
Lodos y Residuos	364.874	384.707
Comercialización	405.528	434.517
Deudores Incobrables	102.584	77.162
Directorios	16.396	16.053
Marketing	37.690	62.653
Otros Egresos	122.637	88.263
<b>Total</b>	<b>3.018.346</b>	<b>3.020.038</b>

### 30. RESULTADO FINANCIERO

El detalle de los resultados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Resultado financiero	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Ingreso (pérdida) procedente de inversiones	65.331	93.830
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	527.707	384.611
<b>Total ingresos Financieros</b>	<b>593.038</b>	<b>478.441</b>
Gastos por préstamos bancarios	-	-
Intereses por bonos	(1.062.497)	(1.014.338)
Otros gastos	(4.555)	(2.880)
Gastos por pagares de AFR	(40.121)	(35.883)
Intereses por obligaciones contrato de transferencia	(25.932)	(24.850)
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>(1.133.105)</b>	<b>(1.077.951)</b>
Resultado por Unidades de Reajuste	68.133	(1.278.105)
Diferencias de Cambio Netas	112	(328)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(471.822)</b>	<b>(1.877.943)</b>

### 31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

#### Garantías obtenidas de terceros

Garantías vigentes	Fecha Vencimiento	31.03.2015 M\$
Biodiversa S.A.	30/09/2017	236.980
Ecomaule S.A.	04/11/2016	68.181
Alcia Servicios de Personal Ltda.	31/03/2017	59.267
Rentaequipos Leasing S.A.	03/04/2017	59.017
Ecosan Ltda.	30/09/2015	50.852
Synapsis Soluciones y Servicios S.A.	10/10/2018	40.411
Ricardo Alfonso Osorio Oses	14/05/2016	36.491
Ricardo Alfonso Osorio Oses	31/08/2015	35.063
Glemans Comercio y Servicios Ltda.	20/04/2016	31.858
Aguas Industriales Ltda.	12/06/2015	28.222
Instalaciones Segasa Ltda.	30/01/2017	27.824
Bureau Veritas Chile S.A.	02/05/2017	26.629
Ricardo Alfonso Osorio Oses	14/05/2016	24.943
Bureau Veritas Chile S.A.	05/01/2017	23.433
Alister Ingeniería y Construcción Ltda.	10/10/2021	23.241
Constructora Rodrigo Andres Mora Lueiza EIRL	03/04/2015	21.937
O-Tek Servicios Chile S.A.	30/06/2015	20.365
Rucan S.A.	23/05/2015	20.065
Bureau Veritas Chile S.A.	02/05/2017	16.839
Temac S.A.	30/10/2015	16.768
<b>Total</b>		<b>868.386</b>

### Detalle de litigios y otros

#### Juicios de la operación

CARÁTULA	MATERIA	FECHA DE INICIO	JUZGADO	ROL	ESTADO
Cancino Rosson con ANSM	Infracción a la Ley del Consumidor e indemnización de perjuicios.	03/12/2007	Juzgado de Policía Local Linares	90.552	Pendiente dictación de la sentencia
"Orellana con Constructora Petrus Netten y otra.	Indemnización de perjuicios	23/11/2010	Primer Juzgado de Policía Local de Talca	6874/10.	Pendiente sentencia
Sara Elena Araya Hormazábal con Nuevosur S.A.	Indemnización de perjuicios	04/07/2011	Juzgado de Letras de San Javier	48719-2011	Se acoge abandono del procedimiento. Parte contraria apela.
Sobarzo con ANS	Indemnización de perjuicios	05/10/2011	Segundo Juzgado de Letras de Talca	4099-2011	Causa tomada por el seguro. Tramite de replica. Causa apelada por ambas partes. Solicitan abandono de procedimiento.
Garrido con Nuevosur	Resolución Contrato con Indemnización de perjuicios	25/06/2013	Cuarto Juzgado de Letras de Talca	1861-2013	Se recibe la causa a prueba. Se encuentra en periodo de prueba (causa llevada por Enrique Baltierra).
Cespedes, Leasing S.A y Nuevosur S.A	Indemnización de perjuicios	19/04/2011	JPL Linares°	37977-2013	Colisión vehículos. Sentencia Firme.
Sara Elena Araya Hormazábal con Nuevosur S.A.	Constitución Servidumbre	13/10/2014	Juzgado de Letras de Talca (3)	2987-2014	Causa a prueba

#### Juicios Tributarios

Con fecha 9 de abril de 2013 la E. Corte Suprema rechazó el recurso de casación interpuesto por la Dirección Regional de Talca del Servicio de Impuestos Internos. Esto significa que queda a firme la sentencia de primera instancia que dejó sin efecto la Resolución N° 192 de fecha 09 de septiembre de 2010, la cual pretendía hacer rectificar el remanente de crédito fiscal declarado para el período tributario marzo de 2008, reduciéndolo de M\$11.177.366 a M\$10.493.467, ordenando además rectificar las declaraciones de impuestos mensuales presentadas para los períodos siguientes, producto del tratamiento aplicado por la Sociedad a la restitución del remanente de crédito fiscal solicitado en virtud del artículo 27 bis de la Ley sobre Impuesto a las Ventas y Servicios.

En la Corte de Apelaciones de Talca, Nuevosur obtuvo un fallo favorable que dejó sin efecto esta Resolución, y el fallo de la Corte Suprema de fecha 9 de abril confirmó la sentencia recurrida.

### **Otras Contingencias:**

#### **Boletas y Pólizas de Garantía**

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene vigente boletas de garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por un monto de M\$ 2.836.138 (M\$ 2.874.496 en diciembre del 2014) por concepto de Cumplimiento de Programas de Desarrollo de Disposición y Recolección de Aguas Servidas, y Producción y Distribución de Agua Potable, como también para dar garantía al cumplimiento de Prestación de Servicios de Producción y Distribución de Agua Potable y Servicio de Recolección y Disposición de Aguas Servidas por las distintas concesiones, conforme a la reglamentación sanitaria vigente.

También, mantiene boletas de garantía a favor de Econssa Chile S.A., por un monto de UF 15.000 por concepto de Cumplimiento del Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias de Empresa de Servicios Sanitarios del Maule S.A.

## **32. COMPROMISOS**

### **Compromisos contraídos con entidades financieras y otros**

Los contratos de créditos suscritos por Nuevosur con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a la Sociedad diversas obligaciones adicionales a las de pago, como el cumplimiento de determinados indicadores financieros durante la vigencia de dichos contratos.

La Sociedad debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones, al 31 de marzo de 2015 la Sociedad está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

### **Homologación de Ratios:**

A contar del 1 de enero de 2010 la Sociedad ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants del contrato de crédito bancario y del contrato asociado a la emisión de los bonos con el público serie A, desde los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (Chile GAAP) a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). A continuación se adjuntan las tablas de homologación, validados por los auditores externos de la empresa.

Con fecha 28 de junio de 2011, se ingresó a la Superintendencia de Valores y Seguros, con la aprobación del Banco de Chile como Banco Representante de los Tenedores de Bonos de la Serie "A", la modificación del contrato original homologando el cálculo de los covenants financieros desde las normas PCGA a IFRS.

Cálculo de convenants según NIIF al 31 de marzo de 2015

Ratios	Rubros según fechu chile gaap definidos en los contratos	Rubro según NIIF Expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios	Cálculo Covenants M\$
Razón de endeudamiento = (Pasivos exigibles Neto Ajustado / Capital Propio Ajustado)	(Pasivo Exigible Neto / Capital Propio)	(Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos No Corrientes - Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente - Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente - Dividendos por Pagar - Activos por impuestos diferidos corrientes - Activos por impuestos diferidos no corrientes + Mayor valor bonos - Otras reservas de pasivo) / (Capital emitido + Prima de emisión + Otras reservas + Utilidades retenidas + Participaciones no controladas + Dividendos por Pagar + Otras reservas de pasivo - Otras reservas de activo) * (1+IPC acumulado del 31-12-2009) + Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente + Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente - Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente - Dividendos por pagar)	= 1,08 veces  ( 9.675 + 117.629 - 886 - 0 - 401 - 3.652 - 0 + 2.183 - 264 )  ----- (( 97.128 + 4.053 + 264 - 25 ) * ( 1 + 16,6% )) + ( 886 + 0 - 3.652 - 0 - 0 )
Razón de cobertura de gastos financieros =(EBITDA Periodo Ajustado / Gasto Financiero neto ajustado)	(Resultado de explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles)/ Gastos Financieros Netos	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza - Otros Ingresos administrativos - Otros Ingresos de ventas por gestión interna - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos, por naturaleza + Otros egresos administrativos + Otros egresos legales + Otros egresos por retiro activo fijo) * (1+IPC*50%) / (Costos financieros - Ingresos financieros) * (1+IPC*50%)	= 13,14 veces  ( 43.781 + 2.081 - 0 - 0 - 5.399 - 3.363 - 12.809 + 393 + 270 + 12 + 0 ) * ( 1 + (4,1% * 0,5) )  ----- ( 4.449 + 0 - 2.549 - 0 ) * ( 1 + (4,1% * 0,5) )
Cobertura del Servicio de Deuda =(Caja disponible estimada / Servicio de deuda)	Cobertura del Servicio de Deuda (Caja disponible estimada / Servicio de deuda)	(Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación + Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión + Costos Financieros + Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo) / (Costos financieros + otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Aportes Financieros Reembolsables)	A partir de Septiembre de 2017

Restricciones por Emisión de Bonos y Préstamos con Bancos

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad con respecto a las obligaciones que mantiene vigentes con los tenedores de bonos y bancos, está sujeta a resguardos (covenants) normales para este tipo de transacciones.

En relación con los presentes estados financieros la Sociedad ha dado cumplimiento a estos covenants. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los covenants establecidos en los respectivos contratos suscritos con las instituciones acreedoras son los siguientes:

#### Restricciones por los Bonos Serie A

Covenant 1: Relación pasivo exigible neto/patrimonio neto no superior a 1,20 veces, siendo la relación actual de la Empresa de 1,080 veces (1,177 veces al 31 de diciembre de 2014).

Covenant 2: Cobertura de gastos financieros netos definida como EBITDA/Gastos financieros netos superior a 2,0 veces, siendo la relación actual de la Empresa de 13,140 veces (13,138 veces al 31 de diciembre de 2014).

Covenant 3: Cobertura del servicio de deuda superior o igual a 1,5 veces, obligación que regirá a partir de los estados financieros trimestrales, inmediatamente anterior a la fecha de pago de la primera amortización de capital de los bonos (septiembre 2017).

### **33. MEDIO AMBIENTE**

A continuación se detallan los desembolsos efectuados al 31 de marzo de 2015, relacionados con inversiones para que afecten en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente:

#### Recolección

NOMBRE DEL PROYECTO	Monto 2014 Aprobado M\$	Monto Total Aprobado M\$	Año Termino
Reemplazo Redes AS Linares	600.077	1.174.250	2015
Reemplazo de Redes AS Mt	103.000	276.540	2015
<b>TOTAL</b>	<b>703.077</b>	<b>1.450.790</b>	

#### Tratamiento

NOMBRE DEL PROYECTO	Monto 2014 Aprobado M\$	Monto Total Aprobado M\$	Año Termino
Mejoramiento Ptas Retiro	618.000	807.812	2015
Mejoramiento Ptas Empedrado	381.100	440.195	2015
<b>TOTAL</b>	<b>999.100</b>	<b>1.248.007</b>	

### **34. MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2015 y 2014.

### 35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 29 de abril de 2015 en Junta Ordinaria de Accionistas de Nuevosur S.A., se trataron materias propias de dicha clase de juntas y en especial se adoptaron los acuerdos siguientes:

1. Se aprobó, la Memoria Anual, Estados Financieros anuales e informes de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre del 2014;

2. De la utilidad del ejercicio 2014 que ascendió a \$ 8.731.100.041.-, se acordó distribuir el 96% y por ende distribuir un dividendo adicional de \$ 4.043.694.430.-. Este dividendo se suma al dividendo provisorio por un total de \$ 4.359.681.919.- distribuido en noviembre último, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

El pago del dividendo se hará a contar del 20 de mayo próximo, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

Asimismo, se tomó conocimiento de la política de dividendos aprobada por el Directorio para el ejercicio 2015;

3. Se efectuó la elección del Directorio, el que permanecerá en sus cargos por un período de tres años, resultando elegidos como Directores:

- María Paz Errázuriz Domínguez
- Cristián Cortés Póo
- José Tomás Errázuriz Domínguez
- Juan Eduardo Errázuriz Domínguez
- Juan Andrés Salas Streeter

4. Se aprobó la remuneración anual del Directorio para el ejercicio 2015;

5. Para el ejercicio 2015 se designó a Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como empresa auditora externa y como Clasificadoras de Riesgo a Feller - Rate Clasificadora de Riesgo e ICR Clasificadora de Riesgo;

6. Se dio cuenta de las operaciones relacionadas, efectuadas durante el ejercicio 2014, y

7. Se designó al diario “El Centro” para las publicaciones de carácter societario.

Asimismo, en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con esta misma fecha, se acordó reelegir como Presidente del Directorio al Sr. Juan Andrés Salas Streeter y elegir como Vicepresidenta a la Srta. María Paz Errázuriz Domínguez.

En el período comprendido entre el 1 de abril y el 29 de mayo de 2015 no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

\* \* \* \* \*