



ESTADOS FINANCIEROS

Ejercicio Terminado al
31 de diciembre de 2011

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

21 de marzo de 2012

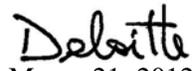
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

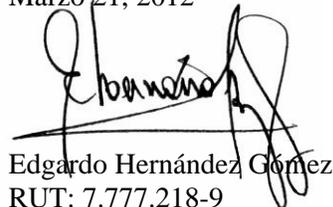
A los señores Accionistas de
Nuevosur S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Nuevosur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Nuevosur S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Nuevosur S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Marzo 21, 2012


Edgardo Hernández Gómez
RUT: 7.777.218-9

Contenido

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados por Naturaleza

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Notas a los Estados Financieros

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos corrientes en operación:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.600.705	4.283.888
Otros activos no financieros, corrientes	12	276.138	510.972
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	6.793.735	8.172.502
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	14.433	2.940
Inventarios	9	251.519	238.407
Activos por impuestos, corrientes	13	4.025.023	3.654.325
Total activos corrientes en operación		13.961.553	16.863.034
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	11	11.011.906	9.231.338
Otros activos no financieros, no corrientes	12	10.407.069	8.133.503
Derechos por cobrar, no corrientes	7	111.736	175.839
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	328.490	316.135
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		14.990	2.500
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	162.385.907	169.626.456
Total activos no corrientes		184.260.098	187.485.771
Total Activos		198.221.651	204.348.805

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Patrimonio neto y Pasivos	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Pasivos corrientes en operación:			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	3.127.789	3.114.844
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	3.058.482	2.576.494
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	476.923	236.828
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	436.480	381.698
Otros pasivos no financieros, corrientes	17	488.456	510.351
Total pasivos corrientes en operación		7.588.130	6.820.215
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	15	95.980.057	94.133.238
Otras provisiones, no corrientes	18	657.917	46.500
Pasivos por impuestos diferidos	14	2.930.386	3.459.114
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	920.011	856.709
Total pasivos no corrientes		100.488.371	98.495.561
Total pasivos		108.076.501	105.315.776
Patrimonio:			
Capital emitido	21	86.236.670	86.236.670
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	1.878.342	10.766.221
Otras reservas	21	2.030.138	2.030.138
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		90.145.150	99.033.029
Participaciones minoritarias			
Patrimonio Total		90.145.150	99.033.029
Total Patrimonio y Pasivos		198.221.651	204.348.805

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados Integrales por Naturaleza
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de Resultado	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	22	32.895.981	30.646.543
Otros ingresos, por naturaleza	22	222.729	168.801
Materias primas y consumibles utilizados	23	(4.439.592)	(4.132.218)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(2.834.327)	(2.836.048)
Gastos por depreciación y amortización	25	(9.321.401)	(8.677.337)
Otros Gastos por Naturaleza		(9.267.318)	(7.101.072)
Otras ganancias (pérdidas)		(22.700)	6.419
Ingresos financieros	26	896.365	120.167
Costos financieros	26	(4.325.090)	(4.245.632)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas		35.013	-
Diferencias de cambio	26	919	(402)
Resultados por Unidades de Reajuste	26	(3.388.835)	(2.020.642)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		451.744	1.928.579
Gasto por impuestos a las ganancias	14	528.728	(88.751)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		980.472	1.839.828
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida)		980.472	1.839.828
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		980.472	1.839.828
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			-
Ganancia (Pérdida)		980.472	1.839.828
Ganancias por Acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		9,80	18,40
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuas)			
Ganancia (pérdida) por acción básica		9,80	18,40

Estado de Resultado Integral	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		980.472	1.839.827
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		980.472	1.839.827
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		980.472	1.839.827

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/11	86.236.670	2.030.138	2.030.138	10.766.221	99.033.029		99.033.029
Ganancia (pérdida)				980.472	980.472		980.472
Dividendos				(9.868.351)	(9.868.351)		(9.868.351)
Patrimonio Al 31/12/11	86.236.670	2.030.138	2.030.138	1.878.342	90.145.150		90.145.150

	Capital emitido	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/10	86.236.670	2.030.138	2.030.138	11.957.136	100.223.944		100.223.944
Ganancia (pérdida)				1.839.827	1.839.827		1.839.827
Dividendos				(3.030.742)	(3.030.742)		(3.030.742)
Patrimonio Al 31/12/10	86.236.670	2.030.138	2.030.138	10.766.221	99.033.029		99.033.029

**Estado de Flujos de Efectivo Directo Por los Años Terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)**

Estado de flujos de efectivo	Nota	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		37.476.093	34.082.168
Otros cobros por actividades de operación		6.080.731	4.693.937
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(21.037.318)	(15.652.262)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.950.767)	(2.719.093)
Otros pagos por actividades de operación		28.989	(688.415)
Intereses recibidos		227.067	89.150
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		19.824.795	19.805.485
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		0	(87.500)
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.011.550)	(5.309.986)
Cobros a entidades relacionadas		341.798	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(5.669.752)	(5.397.486)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	0
Total importes procedentes de préstamos		0	0
Pagos de préstamos		(2.000.000)	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	(4.436.043)
Dividendos pagados		(9.905.038)	(3.555.093)
Intereses pagados		(4.029.162)	(3.934.284)
Otras entradas (salidas) de efectivo		45.511	(34.545)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(15.888.689)	(11.959.965)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.733.646)	2.448.034
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		50.463	4.672
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.683.183)	2.452.706
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.283.888	1.831.182
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	2.600.705	4.283.888

Índice de las Notas a los Estados Financieros

1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO.....	10
2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES.....	10
3. GESTION DEL RIESGO	25
4. REVELACIONES DE LOS JUICIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	28
5. SEGMENTOS DE NEGOCIO	29
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	31
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.....	31
8. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	32
9. INVENTARIOS	35
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	35
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	37
12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	38
13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	38
14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	39
15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	40
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	43
17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	43
18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	44
19. PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL	44
20. OPERACIONES DE LEASING.....	46
21. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO.....	46
22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA	48
23. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS.....	48
24. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	49
25. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.....	49
26. OTROS GASTOS POR NATURALEZA	49
27. RESULTADO FINANCIERO	50
28. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	50
29. COMPROMISOS	53
30. MEDIO AMBIENTE.....	55
31. EFECTOS DEL TERREMOTO Y MAREMOTO	56
32. MONEDA EXTRANJERA	56
33. HECHOS POSTERIORES	56

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 abierta 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.(ESSAN S.A.; hoy ECONSSACHILE S.A.), y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades. Alcanzando un total de 227.463 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 por Los Ángeles Sociedad de Inversiones Limitada, la que no tiene como controladores finales personas naturales.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad cuenta con 246 empleados.

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros, corresponden al ejercicio diciembre de 2011 comparativo con diciembre de 2010 y han sido preparados con las normas internacionales de información financieras (NIIF) que representan la adopción integral explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente, se han considerado los oficios y circulares emitidas por la SVS para efectos específicos de la preparación de los presentes Estados Financieros.

Estos Estados Financieros reflejan fielmente la situación financiera de Nuevosur S.A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. El directorio de la Sociedad, ha tomado conocimiento de estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2012.

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Moneda Funcional

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

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

2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía. En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de 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.

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.

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 a diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme en el ejercicio que se presenta en estos estados financieros.

2.3 Bases de conversión

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

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	22.012,69	21.455,55

2.4 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.5 Reconocimiento de ingresos

2.5.1 Ingresos de prestación de servicios

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los servicios devengados, es decir consumos leídos y facturados a cada cliente e independiente del momento en que se produzca el pago y, valorizados de

acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, cuya aplicación es de cinco años a partir de marzo 2012.

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 actual y el estimado, se corrige al mes siguiente.

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

2.5.2 Ingresos de los dividendos e ingresos por 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 (provisto que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando 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.

2.6 Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de la entidad, 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.

2.7 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 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 de largo plazo.

Por otro lado, la Compañía ha convenido un premio de antigüedad con sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando, los supuestos de la Nota 20, los cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

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

La Compañía utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Compañía. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

2.9 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La base imponible fiscal difiere de la utilidad reportada en el estado 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 de la Sociedad por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del Período sobre el cual se informa.

2.9.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de bases imponibles futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que 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 bases imponibles 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 base imponible, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

La Sociedad 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.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el estado de resultado integral, 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.

2.10 Propiedades, Planta y Equipos

La Sociedad registra las inversiones en plantas y equipos en el rubro de Otros Activos 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 2.11 Activos Intangibles.

2.11 Activos Intangibles

2.11.1 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 que servicios debe proveer el operador con la infraestructura, a quién debe proveerlos, y a qué precio, y; (ii) el otorgador controla a través de propiedad, beneficio designado u otros algún interés residual significativo en la infraestructura al término del acuerdo.

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador, independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este posea un derecho incondicional de recibir una retribución en efectivo u otro activo financiero del otorgador (“Modelo de Activo Financiero”), y/o un activo intangible cuando tenga un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público (“Modelo de Activo Intangible”). Bajo ambos modelos, el operador contabiliza los ingresos y costos relacionados con los servicios de construcción en conformidad con IAS 11 – Contratos de Construcción. Con respecto a los ingresos y costos por los servicios de operación, estos son contabilizados en conformidad con lo establecido en IAS 18 – Reconocimiento de Ingresos. Adicionalmente, las obligaciones contractuales establecen que el operador debe cumplir como una condición de la concesión recibida, esto es, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación

presente al final del 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.

2.12 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable. Las existencias de materiales, insumos y repuestos se encuentran valorizadas a su costo de adquisición y se presentan netas de una provisión de obsolescencia y mermas. Los valores así determinados no exceden los respectivos costos de reposición. Es política de la Sociedad, 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 Nuevosur consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que no han registrado movimientos durante los últimos 24 meses.

2.13 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 que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

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

2.13.1 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:

Para los deudores por ventas:

Deuda vencida:

- 7% de las deudas entre 1 y 90 días
- 30% de las deudas entre 91 y 180 días
- 55% de las deudas entre 181 y 360 días
- 80% de las deudas entre 361 y 720 días
- 100% de las deudas superiores a 721 días

Deuda convenida:

- 85% de la deuda convenida plan social
- 65% de la deuda convenida normal
- 25% de la deuda convenida de control de mercado

2.14 Instrumentos Financieros

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

Préstamos y cuentas por cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal 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 del balance 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 balance.

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 Compañía 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 diciembre de 2011, 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”.

Derivados Implícitos - La Compañía 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 consolidada de los Estados 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 Compañía se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente tiene emitida dos series 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 - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente 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.

2.15 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos, y el efectivo equivalente inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

2.16 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho Período, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.17 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 de Accionistas.

2.18 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

2.19 Medio ambiente

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

ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS

Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

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

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

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables del ejercicio.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el ejercicio.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el ejercicio.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida. La administración estima que esta nueva interpretación no ha tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el ejercicio.

Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo. La administración estima que estas modificaciones no han tenido un impacto sobre sus políticas contables durante el ejercicio.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

	enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma

revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y

La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada. [La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2012. La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para periodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para periodos comparativos.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada. La administración de la sociedad estima que estas modificaciones no tendrán efectos en sus estados financieros pues se encuentra actualmente preparando sus estados financieros bajo IFRS.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como ‘involucramiento continuo’) en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones. La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie (‘CINIIF 20’). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (“activo de actividad de desbroce”) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de esta Norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Nuevosur S.A.

3. GESTION DEL RIESGO

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

3.1. 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.

3.2. Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros de la compañía que incluyen tasa de interés, inflación, riesgo de crédito y de liquidez, son administrados dentro de un marco de políticas e instrucciones autorizadas por 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 incluyen también proveer reportes financieros internos los cuales analizan la exposición dependiendo del grado o tamaño que tengan, así como coordinando el acceso a los mercados financieros nacionales.

3.2.1 Riesgos Financieros:

Los riesgos financieros del negocio sanitario en el cual participa Nuevosur S.A. 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.

a. Riesgo de tasa de interés

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

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

La deuda financiera de la Compañía presenta el siguiente perfil

Perfil de tasa de interés	31/12/2011	31/12/2010
Fija	95%	93%
Variable	5%	7%
Totales	100%	100%

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.

b. Riesgo de inflación

Los negocios en que participa Nuevosur S.A. 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 compañía 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.

Análisis de sensibilidad a la inflación

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 diciembre de 2011, ascienden a M\$92.872.318. (M\$92.846.941 en 2010)

La compañía estima una variación anual de la unidad de fomento en aproximadamente un 3,1% (IPC estimado 2012), impacta en el Estado de Resultados Integrales con una pérdida antes de impuestos de M\$2.850.740, tomando en cuenta los ingresos, costos, activos y pasivos que son indexados con este índice. 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\$ 2.879.042

b. Riesgo de crédito

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

El riesgo de crédito al cual esta expuesta la Compañía proviene principalmente de las cuentas por cobrar y por convenios por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende a M\$ 6.511.733, la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 7° región entre 227.463 clientes, lo que refleja la atomización del mercado.

Deudores comerciales	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
No vencido	3.042.467	3.273.252
1 a 90 días	1.969.143	1.010.457
91 a 180 días	123.584	74.898
181 a 360 días	244.236	225.031
Mayor a 360 días	1.132.303	550.577
Total	6.511.733	5.134.215

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.

d. 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 compañía 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 crédito 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 diciembre de 2011, la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA.

Complementando lo anterior, la compañía 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 30 de diciembre de 2011, Nuevosur cuenta con excedentes de caja de M\$2.600.705, (M\$ 4.283.888 en 2010) invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo. Asimismo, la compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 1,16 millones.

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, los pagos de 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 15.

3.3 Medición del Riesgo

La Compañía realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

4. REVELACIONES DE LOS JUICIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES 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 supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración en la preparación de los presentes estados financieros:

- Vida útil de intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Provisión beneficios al personal
- Litigios y contingencias
- Ingresos por servicios pendientes de facturación

a. Cálculo de amortización:

Los activos intangibles con vida útil definida, son amortizados linealmente sobre la vida útil de la concesión.

b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

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

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada período 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 Compañía.

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos

incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos 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 Compañía, 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. Sin embargo, respecto de los daños producidos por el terremoto en las instalaciones y redes el año 2010, se han constituido las provisiones correspondientes sobre la base de los informes técnicos. Los efectos de esta situación encuentran revelados en nota 30.

c. Provisión 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 actuario independiente, utilizando los supuestos de la Nota 20, los cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponda.

d. 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.

e. Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

5. SEGMENTOS DE NEGOCIO

La Sociedad revela información por segmentos de acuerdo con lo indicado en NIIF N° 8, "Segmentos de Operación" que establecen las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una

entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

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

Nuestros niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos 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 nueva tarifa fijada por la Superintendencia de servicios sanitarios 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 227.463 clientes de los cuales los principales son los siguientes: Centro de Cumplimiento Penitenciario de Talca, Ccp Curico Gendarmeria de Chile, Gendarmeria de Chile Ccp Cauquenes, Escuela de Artilleria de Linares, Plaza Maule s.a, I. Municipalidad de Curico, I. Municipalidad de Talca (Macroferia), Gendarmeria de Chile Presidio de Linares, Sermob S.A.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

Detalle	Institucion Financiera	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Caja y Bancos	-	\$	48.844	161.162
Fondos Mutuos	Banco BBVA	\$	503.635	679.124
Fondos Mutuos	Banco Scotiabank	\$	405.882	0
Fondos Mutuos	Banco Estado	\$	513.084	0
Fondos Mutuos	Banco Corpbanca	\$	437.846	0
Fondos Mutuos	Cruz del Sur	\$	141.362	0
Fondos Mutuos	Banco ITAU	\$	200.378	0
Depósitos a Plazo	Banco Chile	\$	349.674	500.110
Depósitos a Plazo	Banco Santander	\$	0	727.174
Depósitos a Plazo	Banco Estado	UF	0	831.548
Pagaré	Banco ITAU	UF	0	532.670
Pagaré	Banco Santander	UF	0	426.210
Pagaré	Banco Security	UF	0	425.890
Total Efectivo Equivalente			2.600.705	4.283.888

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. El efectivo o efectivo equivalente no está sujeto a restricciones de disponibilidad.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

Detalle	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores por Ventas	\$	7.609.946	5.933.449
Provisión de Incobrables	\$	(1.209.949)	(975.073)
Deudores por ventas neto		6.399.997	4.958.376
Documentos por cobrar	\$	21.405	25.783
Provisión de Incobrables	\$	(11.431)	(10.296)
Documentos por cobrar neto		9.974	15.487
Deudores Varios (1)	\$	383.764	3.198.639
Provisión de Incobrables	\$	0	0
Deudores varios neto		383.764	3.198.639
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		6.793.735	8.172.502

1) Al 31 de diciembre de 2010 se incluye cuenta por cobrar a compañía de seguro, por M\$ 3.068.219. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no registra cuenta por cobrar a la Compañía de Seguro debido a que fue íntegramente pagada (ver nota 30).

La Sociedad clasifica las deudas comerciales con vencimiento mayor a 1 año en el largo plazo, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables determinada en base a los criterios descritos en nota 2.13 ,cuyo detalle presenta en el siguiente cuadro:

Detalle	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores por Ventas	\$	263.149	269.286
Provisión de deudores incobrables	\$	(151.413)	(93.447)
Derechos por cobrar no corrientes		111.736	175.839

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	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo al Inicio	(1.078.816)	(708.218)
Castigos durante el ejercicio	0	20.529
Aumento / disminución de provisión (efecto resultados)	(293.977)	(391.127)
TOTAL PROVISION INCOBRABLES	(1.372.793)	(1.078.816)

Detalle de cuentas por cobrar corriente y no corrientes según su vencimiento:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Menor de tres meses	6.672.082	7.403.029
Entre tres y seis meses	49.832	534.802
Entre seis y doce meses	46.500	234.671
Mayor a doce meses	137.057	175.839
Total	6.905.471	8.348.341

8. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía 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 mayoristas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 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%
Total	100,0%

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente

R.U.T.	Nombre Sociedad	País Entidad	Naturaleza de Relación	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Chile	Coligada	Préstamo	\$	4.111	2.940
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Chile	Coligada	Cobro Laboratorio	\$	10.322	0
TOTAL CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS CORRIENTES						14.433	2.940

No Corriente

R.U.T.	Nombre Sociedad	País Entidad	Naturaleza de Relación	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Chile	Coligada	Préstamo	\$	328.490	316.135
TOTAL CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS NO CORRIENTES						328.490	316.135

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente

R.U.T.	Nombre Sociedad	País Entidad	Naturaleza de Relación	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Chile	Accionista Común	Contrato de suministro de servicio	\$	365.121	182.185
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	Chile	Coligada	Contrato de servicios análisis	\$	60.791	0
76.004.139-4	Inversiones Aguas Río Claro Ltda.	Chile	Accionista	Dividendos	\$	51.011	54.643
TOTAL CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS CORRIENTES						476.923	236.828

Durante el año 2004 se suscribió un 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 diciembre de 2011, Nuevosur adeuda a ESSBIO S.A. un monto ascendente a M\$365.121 (M\$182.185 para el mes de Diciembre 2010), correspondiente a dos factura por el Contrato de Suministro de Servicios, por los servicios del mes de noviembre y diciembre de 2011.

Durante el ejercicio 2011, Nuevosur registra facturación de ESSBIO por M\$1.922.583 más IVA (M\$1.707.124 para el Período 2010) correspondientes a servicios de administración.

Adicionalmente, ESSBIO S.A. durante el Ejercicio 2011 emitió a Nuevosur S.A. una nota de Crédito por un monto ascendente a M\$6.341 más IVA, correspondiente a una diferencia del cobro del contrato de suministro de servicios prestados en el año comercial 2010, respectivamente.

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

R.U.T.	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de Relacion	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Tipo de Moneda	01/01/2011		01/01/2010	
					31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
					Monto Trans. M\$	Efec. Result. M\$	Monto Trans. M\$	Efec. Result. M\$
96.579.330-5	Essbio S.A.	Accionista común	Ss contrato de suministro	\$	2.287.874	(1.478.683)	1.500.636	(969.881)
96.579.330-5	Essbio S.A.	Accionista común	Ss contrato de suministro	\$	317.257	317.257	18.783	15.784
87.010.500-2	Carey y Cia. Limitada	Director común	Servicio de Asesoría Legal	\$	2.491	2.491	13.191	(13.191)
76.004.139-4	Inversiones Aguas Río Claro Ltda.	Accionista	Pago Dividendos	\$	538.543	0	351.954	0
TOTAL TRANSACCIONES					3.146.165	(1.158.935)	1.884.564	(967.288)

Todas las operaciones han sido realizadas a valores de mercado y se encuentran incluidas en ingresos y costos de operaciones.

El criterio de exposición determinado por la Sociedad, es revelar todas las transacciones con empresas relacionadas.

c. 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 diciembre de 2011, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha Abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Nuevosur para el ejercicio 2011. El detalle de los importes pagados en el período enero a diciembre de 2011 se presenta a continuación:

d.1 Remuneración del Directorio:

Director	Dieta por Asistencia M\$	Remuneración Fija M\$
Arturo Agustín Errázuriz Domínguez	10.721	0
Felipe José Errázuriz Domínguez	10.721	0
Juan Andrés Salas Streeter	10.721	0
Juan Eduardo Errázuriz Domínguez	4.460	0
Total	36.623	0

d.2 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

d.3 Otras transacciones

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

d.4 Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores

Durante el año 2011, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

d.5 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Compañía 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\$119.178 para el período enero a diciembre 2011.

9. 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.

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Suministros para la producción	292.152	274.487
Provisión de Obsolescencia	(40.633)	(36.080)
TOTAL INVENTARIOS	251.519	238.407

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el año asciende a M\$325.826 (M\$408.098 al 31/12/2010).

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Derechos de Concesión	162.085.899	169.169.922
Software computacional	300.008	456.534
TOTAL INTANGIBLES NETO	162.385.907	169.626.456

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Derechos de Concesión	244.454.281	239.486.363
Software computacional	626.140	626.140
TOTAL INTANGIBLES BRUTO	245.080.421	240.112.503

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Derechos de Concesión	(82.368.381)	(70.316.441)
Software computacional	(326.133)	(169.606)
TOTAL INTANGIBLES AMORTIZACION	(82.694.514)	(70.486.047)

EJERCICIO ACTUAL AL 31/12/2011

Detalle	Derecho de Concesión M\$
Saldo inicial	169.626.456
Incorporaciones	5.545.684
Amortización	(9.321.401)
Transferencia a activos financieros	(1.130.858)
Retiros	(221.613)
Ajuste Provisión Terremoto 27 de Febrero	(2.112.361)
TOTAL INTAGIBLES NETO	162.385.907

EJERCICIO ANTERIOR AL 31/12/2010

Detalle	Derecho de Concesión M\$
Saldo inicial	154.026.196
Incorporaciones	33.580.085
Amortización	(8.677.336)
Transferencia a activos financieros	(9.231.338)
Retiros	(71.151)
TOTAL INTAGIBLES NETO	169.626.456

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 compañía tendrá activos fijos cuya inversión no se alcanzó a recuperar lo que será reembolsado por ECONSSACHILE S.A., esta cuenta por cobrar se mide al valor justo del derecho. Al 31 de diciembre de 2011 el valor justo estimado de la cuenta por cobrar se determinó en M\$67.115.154 al término del contrato en diciembre del año 2031, el cual se presenta a su valor presente de M\$ 11.011.906 (M\$9.231.338 registrados en el 2010, ver nota 11) descontado a una tasa del 6,27% real (9,46% nominal), en Cuentas por cobrar no corrientes.

La menor incorporación en el año 2011, comparado con el año 2010, se debe a que durante el año anterior se efectuó el traspaso desde obras por incorporar a intangibles de proyectos relevantes en su cuantía, entre los que se destaca la planta de tratamiento de Talca.

Los ajustes de provisión de terremoto corresponden principalmente al cambio de criterio de distribución de las según la liquidación final de las Compañías de Seguros.

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 ECONSSACHILE S.A., tiene una duración de treinta años, contados desde la fecha del Contrato.

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 ejercicio 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 ECONSSACHILE 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.

El contrato estipula que ECONSSACHILE 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 6° año de utilización.

La Sociedad tiene prohibido ceder, gravar, arrendar o constituir derecho alguno en favor de terceros sobre los bienes que se 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 de este 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.

La Sociedad deberá transferir a ECONSSACHILE 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.

La Sociedad deberá enviar anualmente una nómina de los bienes construidos y/o adquiridos. Efectuada la transferencia, ECONSSACHILE 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.

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	No Corrientes	
		31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Cuenta por cobrar INR	\$	11.011.906	9.231.338
TOTAL		11.011.906	9.231.338

Corresponde al valor actual de la cuenta por cobrar a ECONSSACHILE S.A. determinada según los criterios descritos en nota 10.

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	Corrientes		Tipo de Moneda	No Corrientes	
		31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$		31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Seguros pagados por anticipado	\$	178.646	81.801	\$	0	0
Activos en construcción (1)	\$	0	0	\$	10.250.019	7.676.426
Otros	\$	97.492	429.171	\$	157.050	457.077
TOTAL		276.138	510.972		10.407.069	8.133.503

(1) Corresponde a la construcción de activos fijos los cuales una vez terminados se traspasan al derecho de concesión.

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Remanente IVA crédito fiscal	3.999.893	3.613.420
Crédito por capacitación	25.130	40.905
TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4.025.023	3.654.325

El IVA crédito fiscal es recuperado a través de la imputación realizada mensualmente a los débitos fiscales generados por las ventas efectuadas por la Sociedad.

14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados

Conciliación de la tasa efectiva	01/01/2011 -	01/01/2010 -
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a las Ganancias	451.744	1.928.578
Impuestos a la renta la tasa vigente 20%	(90.349)	0
Impuestos a la renta la tasa vigente 17%	0	(327.858)
Más/(Menos)		
Diferencias Permanentes:		
Concesiones y Derechos de agua	0	(679)
CM Capital Propio	(21.448)	(7.380)
Multas Pagadas	(5.008)	(120.637)
Diferencia CM (Financiera v/s Tributaria)	648.583	368.656
Provisión de Multas	(3.050)	(853)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	528.728	(88.751)
Gasto por impuesto a la renta de estado de resultado	528.728	(88.751)
Tasa impositiva legal	20,00%	17,00%
Diferencias permanentes	137,04%	12,40%
Tasa efectiva sobre Impuesto a la Renta	-117,04%	4,60%

b. Impuestos diferidos

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

Apertura de Impuestos Diferidos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferidos	16.288.731	15.521.519
Pasivos por impuesto diferidos	19.219.117	18.980.633
Total pasivo neto por impuestos diferidos	2.930.386	3.459.114

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

Activos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	272.272	165.762
Provisión de vacaciones	37.264	27.800
Indemnización años de servicio	90.048	73.655
Diferencia CM Existencias	10.950	1.929
Provisión Obsolescencia	8.127	6.134
Provisión Contingencias	122.141	2.471
Depreciaciones	1.251.197	681.737
Pérdida Tributarias	14.444.414	14.523.192
Provisión Remuneraciones	50.032	37.089
Provisión Documentos Incobrables	2.286	1.750
Total activos por impuestos diferidos	16.288.731	15.521.519

Pasivos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Diferencia amortización intangibles	729.363	729.363
Gastos Diferidos por emisión de Bonos	471.226	485.136
Diferencia Amortización por Derecho Concesión	17.939.152	17.653.781
Provisión Gastos	11.377	7.463
Gastos Anticipados	67.999	104.890
Total pasivos por impuestos diferidos	19.219.117	18.980.633

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a. Composición de otros pasivos financieros:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras corrientes	2.110.979	2.130.871
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	1.016.810	983.973
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES	3.127.789	3.114.844

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras no corrientes	3.000.000	5.000.000
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	89.872.318	86.310.803
Aportes financieros reembolsables (Pagarés)	3.107.739	2.822.435
TOTAL OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	95.980.057	94.133.238

b. Vencimientos y tasas efectivas

Corrientes

b.1 Préstamos de entidades financieras corrientes al 31/12/2011

Rut Institución Acreedora	Nombre Institución Acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa interés contrato	Tasa interés efectiva	1 a 90 días M\$	91 días a 1 año M\$	País entidad acreedora
97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	\$	Variable	Semestral	7,61%	7,61%	1.192.364	1.155.582	Chile
							1.192.364	1.155.582	

b.2 Préstamos de entidades financieras corrientes al 31/12/2010

Rut Institución Acreedora	Nombre Institución Acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa interés contrato	Tasa interés efectiva	1 a 90 días M\$	91 días a 1 año M\$	País entidad acreedora
Banco del Estado									
97.030.000-7	de Chile	\$	Variable	Semestral	6,41%	6,41%	1.225.596	1.195.505	Chile
							1.225.596	1.195.505	

b.3 Obligaciones no garantizadas que devengan intereses al 31/12/2011

Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de inscripción SVS	Tasa de interés contrato	Tasa interés efectiva	Plazo Final	Pago de intereses	1 a 90 días 31/12/2011 M\$	91 días a 1 año 31/12/2011 M\$	País entidad acreedora
Bonos Serie A del 07/02/2007	UF	45.609	491	4,00%	4,35%	21/03/2028	semestre	1.832.271	1.832.271	Chile
								1.832.271	1.832.271	

b.4 Obligaciones no garantizadas que devengan intereses al 31/12/2010

Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de inscripción SVS	Tasa de interés contrato	Tasa interés efectiva	Plazo Final	Pago de intereses	1 a 90 días 31/12/2010 M\$	91 días a 1 año 31/12/2010 M\$	País entidad acreedora
Bonos Serie A del 07/02/2007	UF	45.861	491	4,00%	4,35%	21/03/2028	semestre	1.763.359	1.763.359	Chile
								1.763.359	1.763.359	

No corrientes

b.5 Préstamos de entidades financieras no corrientes al 31/12/2011

Rut Institución Acreedora	Nombre Institución Acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa interés contrato	Tasa interés efectiva	Más de 1 M\$	Más de 3 M\$	Más de 5 M\$	País entidad
Banco del Estado										
97.030.000-7	de Chile	\$	Variable	Semestral	7,61%	7,61%	3.230.837	0	0	Chile
							3.230.837	0	0	

b.6 Préstamos de entidades financieras corrientes al 31/12/2010

Rut Institución Acreedora	Nombre Institución Acreedora	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa interés contrato	Tasa interés efectiva	Más de 1 M\$	Más de 3 M\$	Más de 5 M\$	País entidad acreedora
Banco del Estado										
97.030.000-7	de Chile	\$	Variable	Semestral	6,41%	6,41%	5.487.338	0	0	Chile
							5.487.338	0	0	

b.7 Obligaciones no garantizadas que devengan intereses al 31/12/2011

Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de inscripción SVS	Tasa de interés contrato	Tasa interés efectiva	Plazo Final	Pago de intereses	Más de 1 año a 3 31/12/2011 M\$	Más de 3 años a 5 31/12/2011 M\$	Más de 5 años 31/12/2011 M\$	País entidad acreedora
Bonos Serie A del 07/02/2007	UF	4.150.000	491	4,00%	4,35%	21/03/2028	semestre	10.993.623	46.011.977	73.076.181	Chile
								10.993.623	46.011.977	73.076.181	

b.8 Obligaciones no garantizadas que devengan intereses al 31/12/2010

Instrumento	Moneda	Valor Nominal	N° de inscripción SVS	Tasa de interés contrato	Tasa interés efectiva	Plazo Final	Pago de intereses	Más de 1 año a 3	Más de 3 años a 5	Más de 5 años	País entidad acreedora	
								31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010		
								M\$	M\$	M\$		
Bonos Serie A del 07/02/2007	UF	4.150.000	491	4,00%	4,35%	21/03/2028	semestre	10.580.152	37.068.548	81.067.414	Chile	
								10.580.152	37.068.548	81.067.414		

b.9 Aportes financieros reembolsables al 31/12/2011

Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés Efectiva	Mas de 5 años	Totales
						M\$	M\$
Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,53%	3,53%	4.484.069	4.484.069
TOTALES						4.484.069	4.484.069

b.10 Aportes financieros reembolsables al 31/12/2010

Identificación del Instrumento	Moneda	Tipo Tasa	Base	Tasa Interés Promedio	Tasa Interés Efectiva	Mas de 5 años	Totales
						M\$	M\$
Pagarés	UF	Fija	Semestral	3,53%	3,53%	4.319.924	4.319.924
TOTALES						4.319.924	4.319.924

c. Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Préstamos bancarios

Con fecha 17 de marzo de 2009, la Sociedad contrató un préstamo por M\$7.000.000 con Banco Estado, con pagos semestrales de interés a una tasa variable de TAB nominal 180 + 1,5%. El capital se amortiza semestralmente en un plazo de 5 años, a partir del tercer año del préstamo.

Bonos

Con fecha 7 de febrero 2007, la Sociedad inscribió una línea de bonos en el Registro de Valores bajo el número 491. Esta línea es por un plazo de 24 años y por un monto máximo de hasta 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 10 años de gracia, a una tasa de 4,00% anual vencido compuesto semestral. Se comenzó a pagar intereses el 21 de septiembre 2007.

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Proveedores comerciales	342.385	704.773
Proveedores por inversiones	106.085	197.863
Personal	81.961	83.590
Servicios devengados comerciales	1.238.705	997.579
Servicios devengados por inversiones	1.067.458	414.749
Otros	221.888	177.940
TOTAL	3.058.482	2.576.494

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2011, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los Otros pasivos no financieros es el siguiente

Otros Pasivos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Dividendos por pagar	464.250	497.306
Otros pasivos	24.206	13.045
Total	488.456	510.351

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a que el reparto de dividendos debe corresponder al 30% de las utilidades, salvo acuerdo unánime de la Junta ordinaria de Accionistas, se registra mensualmente el 100% como una obligación por el dividendo a repartir.

18. OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisiones para litigios	657.917	46.500
TOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	657.917	46.500

EJERCICIO ACTUAL AL 31-12-2011

Detalle	Litigios	Total
	M\$	M\$
Saldo inicial	46.500	46.500
+ Adiciones	619.240	619.240
(-) utilización de la provisión	(7.823)	(7.823)
TOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	657.917	657.917

EJERCICIO ANTERIOR AL 31-12-2010

Detalle	Litigios	Total
	M\$	M\$
Saldo inicial	566.660	566.660
+ Adiciones	208.978	208.978
(-) utilización de la provisión	(729.138)	(729.138)
TOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO	46.500	46.500

19. PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL

a) Beneficios a los empleados

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	436.480	381.698
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	920.011	856.709
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios a los empleados, Total	1.356.491	1.238.407

b) El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:

Corrientes

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	381.698	291.878
Constituidas	345.598	433.375
Utilizadas	(290.816)	(343.555)
Saldo Final	436.480	381.698

No Corrientes

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo Inicial	856.709	930.619
Constituidas	97.685	14.052
Utilizadas	(34.383)	(87.962)
Saldo Final	920.011	856.709

La Compañía 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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	862.881	796.489
Provisión premio de antigüedad	57.130	60.220
Saldo Final	920.011	856.709

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

Bases actuariales utilizadas	31/12/2011	31/12/2010
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Indice de rotación 1	0,50%	0,50%
Indice de rotación 2	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente, en base a los supuestos proporcionados por la administración.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad cuenta con 246 empleados, de los cuales son sindicalizados 225 empleados, el número de ejecutivos es de 1 Gerente.

20. OPERACIONES DE LEASING.

Leasing operativo:

Actualmente la sociedad cuenta con un contrato de leasing operativo que cubre la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad RELSA S.A., se espera que en los próximos cuatro meses los pagos por conceptos de arrendamiento sean de M\$ 76.756.

Pagos adicionales:

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

Término y renovación del contrato

El contrato establece que las fechas de término del mismo serán en el mes de Abril del año 2012. En caso de que un vehículo alcance los 200.000 kilómetros antes del mes de Abril del año 2012, se renovará parcialmente la extensión de utilización del vehículo al plazo anteriormente señalado

Cláusulas restrictivas:

El contrato no establece cláusulas restrictivas a la Sociedad.

21. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones – Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de 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:

Serie	31/12/2011	31/12/2010
Acciones Serie A (con derecho a voto)	40.617	40.617
Acciones Serie B (sin derecho a voto)	99.959.383	99.959.383
Total	100.000.000	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 ejercicios informados.

c. 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 diciembre de 2011 y 2010 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	31/12/2011	31/12/2010
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	980.472	1.839.828
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
Utilidad por acción básica y diluida (en pesos)	9,80	18,40

d. Utilidad líquida distribuible - Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a que el reparto de dividendos debe corresponder al menos al 30% de las utilidades (dividendo mínimo), salvo acuerdo unánime de la Junta de Accionistas, se registra mensualmente dicho 100% como una obligación por el dividendo a repartir, debido a que la junta de accionistas de la sociedad tiene como política distribuir el 100% de las utilidades del año.

En el período enero - diciembre de 2011 se acordaron y pagaron dividendos en Nuevosur, según lo siguiente:

- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 se acordó distribuir como dividendo o la suma de M\$ 1.839.828 (M\$1.076.298, el año 2010), equivalente al 100% de la utilidad neta del ejercicio 2010.
Con cargo a las utilidades retenidas, se acordó distribuir un dividendo eventual por la suma M\$ 3.600.000 (M\$ 2.478.795 el año 2010).
- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de noviembre de 2011 se acordó distribuir un dividendo provisorio de M\$465.211 con cargo a las utilidades del ejercicio 2011
En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con la misma fecha, se acordó distribuir un dividendo Definitivo eventual con cargo las utilidades retenidas por la suma de M\$4.000.000.

e. Otras reservas - El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada período:

Otras reservas	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
C.M. Capital Pagado	2.030.138	2.030.138
Saldo final	2.030.138	2.030.138

f. Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

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

Resultados retenidos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	10.766.221	11.957.136
Resultado del ejercicio	980.472	1.839.827
Dividendos por pagar	(9.868.351)	(3.030.742)
Saldo final	1.878.342	10.766.221

El saldo por distribuir al 31-12-2011 asciende a M\$ 1.878.342 (M\$10.766.222 en 2010).

Detalle de ajustes de primera adopción a IFRS, registrado en otras reservas en el balance inicial IFRS (01.01.2009), fue el siguiente.

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gastos de emisión de deudas	25.305	25.305
Impuestos diferidos	48.900	48.900
Indemnización por años de servicios y premio de antigüedad	(312.959)	(312.959)
Saldo final	(238.754)	(238.754)

Respecto de los ajustes de primera aplicación que se presentan formando parte de los resultados acumulados por M\$238.754 neto de impuestos diferidos, se consideran realizados y pueden ser distribuidos a los accionistas.

22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA

El detalle de los ingresos ordinarios y por naturaleza al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Ingresos ordinarios y por naturaleza	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ventas de servicios regulados (1)	30.546.708	28.575.957
Ventas de servicios no regulados	2.349.273	2.070.585
Otros Ingresos por naturaleza	222.729	168.801
Total	33.118.710	30.815.343

(1) Al 31/12/2010 incluye provisión del monto estimado por recuperar al seguro, por concepto de paralización. De acuerdo a lo indicado en nota 30.

23. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de los consumos de materias primas y materiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Energía eléctrica y productos químicos	4.439.592	4.132.218
Total	4.439.592	4.132.218

24. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por empleado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Clases de gasto por empleado	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.259.408	2.327.076
Beneficios a corto plazo a los empleados	378.115	384.000
Indemnizaciones por término de relación laboral	192.883	118.015
Otros gastos de personal	3.921	6.957
Total	2.834.327	2.836.048

25. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle de la depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Amortización de intangibles y derechos de concesión	(9.321.401)	(8.677.337)
Total	(9.321.401)	(8.677.337)

26. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los Otros Gastos por Naturaleza al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Mantenciones	976.345	977.784
Servicios	3.421.770	2.511.074
Gastos Generales	1.315.659	1.234.019
Lodos y Residuos	1.076.158	616.755
Comercialización	1.101.877	1.009.377
Deudores Incobrables	387.424	210.702
Directorios	36.614	36.304
Marketing	181.911	151.114
Otros Egresos	769.560	353.943
Totales	9.267.318	7.101.072

27. RESULTADO FINANCIERO

Resultado financiero	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ingreso (pérdida) procedente de inversiones	241.174	91.095
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	655.191	29.072
Total ingresos Financieros	896.365	120.167
Gastos por préstamos bancarios	(428.905)	(474.899)
Intereses por bonos	(3.776.009)	(3.654.168)
Otros gastos	(12.647)	(16.957)
Gastos por Pagares de AFR	(107.529)	(99.608)
Total Gastos Financieros	(4.325.090)	(4.245.632)
Resultado por Unidades de Reajuste	(3.388.835)	(2.020.642)
Diferencia de Cambio Neta	919	(402)
Total Resultado Financiero	(6.816.641)	(6.146.509)

El aumento en los ingresos financieros se debió al registro de los intereses generados por la cuenta por cobrar a ECONSSA Chile S.A.

28. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Garantías obtenidas de terceros

Garantías vigentes	Fecha Vencimiento	31/12/2011 M\$
Biodiversa S A	31/07/2012	145.424
Empresa Constructora Bellolio Ltda	15/04/2013	67.210
Ecomaule S A	23/07/2013	61.733
Empresa Constructora Bellolio Ltda.	15/03/2012	37.831
Alcia Servicios S.A.	31/10/2013	37.721
Soc. Vinícola Miguel Torres Sa	31/01/2012	35.291
Ricardo Alfonso Osorio Oses	31/08/2015	31.747
Constructora Olbertz Ltda.	15/06/2013	31.564
Constructora Rodrigo Andrés Mora Lueiza E.I.R.L.	04/03/2015	31.189
Rentaequipos Leasing S.A.	03/11/2012	28.490
Luis Francisco Espinoza Maibe	15/08/2013	25.192
Ingeniería, Consultoría y Gestión Sur y Compañía Limitada	21/04/2014	23.420
Karen Pamela Betancourt Palma	02/05/2013	23.409
Compañía de Petróleos De Chile Copec S A	28/06/2013	22.450
Fernando Antonio Diaz de Arcaya Ham	20/04/2013	21.776
E&C Empresa Constructora Limitada	20/04/2013	18.096
Bureau Veritas Chile S A	12/02/2013	15.514
Luis Francisco Espinoza Maibe	02/02/2013	14.431
Petrus Alfonso Netten Martinez	01/04/2013	12.447
Disal Chile Sanitarios Portables Limitada	21/09/2012	12.217
Total		697.152

b. Detalle de litigios y otros

CARATULA	MATERIA	FECHA DE INICIO	JUZGADO	ROL	ESTADO
"Jovita Alegría con ANSM"	Acción Reivindicatoria.	02/07/2003	Juzgado de Letras de Constitución	46102	Inspeccion Personal Pendiente. (archivada)
Torres Jaime con ANSM	Infracción a la Ley del Consumidor e indemnización de perjuicios.	26/09/2005	1° Juzgado de policía Local	4748-2005	Pendiente dictación de la sentencia.
Comité de allegados la Unión con Aguas Nuevo Sur, Maule, S.A.	Acción reivindicatoria.	19/01/2006	Juzgado de Letras de Constitución	49.016-2006	Archivada.
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
Albornoz y otro con Fisco	Reclamación por monto indemnización expropiación.	12/03/2007	Tercer Juzgado de Letras de Talca.	147-2007	Sentencia acoge parcialmente la demanda, aumentando el monto de la indemnización a M\$26.750, de los cuales deben ser descontados los M\$6.350 ya pagados. Sentencia Apelada.
Albornoz y otro con Fisco	Reclamación por monto indemnización expropiación.	12/03/2007	Tercer Juzgado de Letras de Talca.	146-2007	Sentencia acoge parcialmente la demanda, aumentando el monto de la indemnización a M\$28.000, de los cuales deben ser descontados los M\$20.120 ya pagados. Sentencia Apelada.
Albornoz y otro con Fisco	Reclamación por monto indemnización expropiación.	12/03/2007	Tercer Juzgado de Letras de Talca.	145-2007	Sentencia acoge parcialmente la demanda, aumentando el monto de la indemnización a M\$28.000, de los cuales deben ser descontados los M\$6.646 ya pagados. Sentencia Apelada.
Fisco de Chile con Norambuena Tapia	Reclamación por monto indemnización expropiación.	07/11/2008	Tercer Juzgado de Letras de Talca	132-2008	Se rechaza reclamo.
Llantén Ortiz con ANSM	Demanda de indemnización de perjuicios.	13/11/2008	Juzgado de Policía Local Teno	2627-2008	Pendiente dictación de la sentencia
Del Río con ANSM	Restitución de inmueble con indemnización de perjuicios.	24/02/2009	Cuarto Juzgado de Letras de Talca	355-2009	Archivada.

Aguilar Correa con Fisco	Reclamación por monto indemnización expropiación.	09/11/2009	Tercer Juzgado de Letras de Talca.	13-2009	En periodo probatorio.
Troncoso con ANSM	Indemnización de perjuicios	15/12/2009	Tercer Juzgado de Letras de Talca.	2718-2009	Demanda contestada. Se recibe la causa a prueba. Causa cubierta por la compañía de seguros.
"Orellana con Constructora Petrus Netten y otra.	Indemnización de perjuicios	23/11/2010	Primer Juzgado de Policía Local de Talca	6874/10.	Demanda contestada. Pendiente audiencia probatoria
Constructora e Inmobiliaria Independencia Ltda. con Nuevosur S.A	Indemnización de perjuicios	30/12/2010	Cuarto Juzgado de Letras de Talca	6134-2010	Demanda contestada. Pendiente dictación auto de prueba
Inversiones y Comercial Don Ignacio S.A. con Nuevosur S.A.	Indemnización de perjuicios	01/06/2011	Primer Juzgado de Letras de Talca	2192-2011	Demanda contestada. Pendiente dictación auto de prueba
Constructora e Inmobiliaria Independencia Ltda. con Nuevosur S.A	Indemnización de perjuicios	01/06/2011	Primer Juzgado de Letras de Talca	2193-2011	Demanda contestada. Pendiente dictación auto de prueba
Constructora e Inmobiliaria Independencia Ltda. con Nuevosur S.A	Indemnización de perjuicios	01/06/2011	Primer Juzgado de Letras de Talca	2162-2011	Demanda contestada. Pendiente dictación auto de prueba
Sara Elena Araya Hormazabal con Nuevosur S.A.	Indemnización de perjuicios	04/07/2011	Juzgado de Letras de San Javier	2162-2011	Pendiente contestación de la demanda.

c. Otras Contingencias:

c.1 Boletas y Pólizas de Garantía

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene vigente boletas de garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por un monto de M\$2.269.039 (M\$ 2.230.363 en el 2010) 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

29. 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 Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

1. Homologación de Ratios:

A contar del 1 de enero de 2010 la Compañía 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 de norma PCGA a IFRS.

1.1 Cálculo de covenants según NIIF

Ratios	Rubros según fecu 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)	$=(7572+100468-471-0-407-45-45+2648-264)/((86237+0+2030+1878+0+451+264-25)*(1+6,4/100)+471+0-11-328-407) = 1,1$

Razón de cobertura de gastos financieros = (EBITDA Período 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%)	$\frac{-(32893+223-223-0-4441-2837-9289+58+643+0)*(1+(3,9/100)*50\%)}{(4325-875)*(1+(3,9/100)*50\%)}$ = 4,9
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 período) / (Costos financieros + otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Aportes Financieros Reembolsables)	A partir de Septiembre de 2017

2. Restricciones por Emisión de Bonos y Préstamos con Bancos

Al 31 de diciembre de 2011, 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 diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010 los covenants establecidos en los respectivos contratos suscritos con las instituciones acreedoras son los siguientes:

a. Restricciones por los Bonos Serie A

Covenant 1: Relación pasivo exigible neto/patrimonio neto no superior a 1,2 veces, siendo la relación actual de la Empresa de 1,1 veces.

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 4,9 veces.

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).

3. Restricciones por Obligaciones Banco Estado

Covenant 1: Relación pasivo exigible neto/patrimonio neto menor a 1,2 veces, siendo la relación actual de la Empresa de 1,1 veces.

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 4,9 veces

30. MEDIO AMBIENTE

A continuación se detallan los desembolsos efectuados al 31 de diciembre de 2011, relacionados con inversiones para que afecten en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente:

NUEVO SUR - RECOLECCION

NOMBRE DEL PROYECTO	Monto Total M\$	Monto Acumulado Dic 2011 M\$	Año Término 2011
REEMPLAZO 860 M COLECTORES PARA BAJAR INFILTRACION - YERBAS BUENAS - YERBAS BUENAS	167.583	100.043	2011
SOLUCION COLECTOR ARTURO PRAT - SAN JAVIER	142.981	512	2011
REEMPLAZO ALVIADERO PEAS MAGISTERIO, L=300MT, D=300MM - TALCA	59.940	2.378	2011
REPOSICION PEAS BLANCO, CONSTITUCION, VII REGION - CONSTITUCION	238.891	46.849	2011
REPARACION PEAS FOSA SUR COSTANERA - CURANIPE	45.993	32.303	2011
REPOSICION COLECTOR Y CAMARA PEAS VAQUERIA - PUTU	44.058	44.020	2011
REEMPLAZO TRAMO COLECTOR L=93 PVC D=200 CALLEJON ALCANTARINO - RAUCO	30.032	29.031	2011
PROGRAMA DE REDUCCION DE INFILTRACIONES TALCA	324.610	173.226	2011

NUEVO SUR - TRATAMIENTO

NOMBRE DEL PROYECTO	Monto Total M\$	Monto Acumulado Dic 2011 M\$	Año Termino 2011
MEJORAMIENTO PTAS SAN CLEMENTE	1.350.000	1.235.362	2011
RECONSTRUCCION PTAS DE HUALAÑE	1.036.670	70.441	2011
SISTEMA DE TRATAMIENTO AS DE CONSTITUCION	7.098.544	50.008	2011
MEJORAMIENTO PTAS RETIRO	169.000	0	2011
IMPLEMENTACION SISTEMA DE PRE TRATAMIENTO CAUQUENES	172.513	25.825	2011
DISEÑO REPARACION Y AMPLIACION PTAS SAN RAFAEL	40.469	9.658	2012
IMPLEMENTACION SISTEMA DE PRE TRATAMIENTO PARRAL	166.938	23.850	2011

ESTUDIO MEJORAMIENTO DE PTAS - EMPEDRADO	555.975	3.845	2011
CAMBIO DIFUSORES BURBUJA GRUESA A BURBUJA FINA PTAS RETIRO	25.533	0	2011
AMPLIACION PTAS TALCA- CAPACIDAD HIDRAULICA. - TALCA	658.385	16.249	2011

31. EFECTOS DEL TERREMOTO Y MAREMOTO

Producto del terremoto y maremoto que afectaron principalmente la zona centro sur de Chile el 27 de febrero de 2010, una parte importante de nuestras instalaciones sufrieron diferentes niveles de daños. Aparte del costo de reparación de dichas instalaciones, la Compañía vió disminuido sus niveles de facturación y por otro lado, tuvo que incurrir en gastos para reponer el nivel de servicio. Producto de las evaluaciones y estimaciones en los citados daños a la fecha, Nuevosur ha estimado provisoriamente un deterioro en el valor libro de sus activos concesionados que forman parte del intangible por M\$7.816.459 con el correspondiente cargo a resultados y rebajado del activo intangible en el rubro Activos Intangibles distintos de la plusvalía. Este valor, junto con los valores estimados de perjuicios por paralización por M\$1.425.492 y gastos adicionales M\$1.455.092 suman un total de M\$10.697.043, cantidad que a la fecha ha sido íntegramente pagada por parte de las Compañías Aseguradoras.

Al 31 de diciembre de 2011 las principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro de valor corresponden a Edificios y Construcciones concesionadas, Maquinarias y Equipos concesionados y otros activos fijos concesionados.

Por otra parte, como consecuencia de los daños causados en parte de nuestras instalaciones, se efectuaron una serie de descuentos a los clientes por la no prestación de algunos servicios, los que fueron debidamente informados y consensuados con la Superintendencia de Servicios Sanitarios:

1. No operación de plantas de tratamiento de aguas servidas.
2. Tratamiento de aguas servidas y recolección de alcantarillado.
3. No uso de cloro en plantas de tratamiento de aguas servidas.
4. Discontinuidad del servicio de agua potable.
5. No uso de flúor en el proceso de producción de agua potable.

32. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

33. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 21 de marzo de 2012 no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros