



ESVAL S.A.

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014
e informe del auditor independiente

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



Alvares 646
Piso 9
Viña del Mar,
Chile
Fono: (56-32) 2882026
Fax: (56-32) 2975625
e-mail: vregionchile@deloitte.com
www.deloitte.cl

Oficina Central
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.)

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca_de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Bases de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y filiales adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 31 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, con fecha 1 de mayo de 2014, se materializó la fusión de la Sociedad con su filial directa Esva S.A., manteniéndose la primera como continuadora legal. Los presentes estados financieros consolidados dan reconocimiento retrospectivamente a los efectos de la fusión por incorporación desde el 01 de enero de 2013. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.



Santiago, Chile
Marzo 27, 2015



Raúl Aguirre G.
Rut: 7.572.405-5

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.451.816	4.627.034
Otros activos no financieros, corrientes	14	943.595	1.424.135
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	37.685.672	33.764.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	20.000
Inventarios, corrientes	10	2.101.049	1.447.497
Activos por impuestos, corrientes	16	890.506	2.449.029
Activos corrientes totales		43.072.638	43.731.863
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros, no corrientes	15	9.656.819	8.018.988
Otros activos no financieros, no corrientes	14	10.788.536	11.824.922
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	136.959.076	132.533.631
Propiedades, plantas y equipos	12	635.560.046	627.367.000
Total de activos no corrientes		792.964.477	779.744.541
TOTAL ACTIVOS		836.037.115	823.476.404

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	17.716.295	32.218.050
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	24.234.170	20.277.122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	16.926.640	-
Otras provisiones, corrientes	19	1.980.825	943.183
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	3.680.805	3.650.041
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	1.595.834	476.191
Pasivos corrientes totales		66.134.569	57.564.587
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	298.271.371	257.825.485
Otras provisiones, no corrientes	19	2.447.204	1.969.285
Pasivos por impuestos diferidos	16	30.314.848	89.438.841
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	378.894	319.372
Total pasivos no corrientes		331.412.317	349.552.983
Total pasivos		397.546.886	407.117.570
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	406.912.576	406.912.576
Ganancias acumuladas	23	58.971.165	10.315.204
Primas de emisión	23	872.971	863.254
Otras reservas	23	(28.266.577)	(1.732.288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		438.490.135	416.358.746
Participaciones no controladoras		94	88
Patrimonio total		438.490.229	416.358.834
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		836.037.115	823.476.404

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de resultados	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia:			
Ingresos de actividades ordinarias	25	146.634.087	135.395.071
Otros ingresos por naturaleza	25	572.246	304.393
Materias primas y consumibles utilizados	26	(16.242.550)	(15.377.287)
Gastos por beneficios a los empleados	27	(14.299.391)	(12.586.002)
Gasto por depreciación y amortización	28	(24.449.909)	(24.380.375)
Otros gastos, por naturaleza	29	(49.712.272)	(45.807.594)
Otras ganancias (pérdidas)		(188.655)	(271.272)
Ingresos financieros	30	1.330.313	1.136.051
Costos financieros	30	(13.223.204)	(13.137.369)
Resultado por unidades de reajuste	30	(16.544.247)	(5.564.971)
Ganancia antes de impuestos		13.876.419	19.710.645
Ganancia (gasto) por impuestos a las ganancias	16	63.284.710	(705.422)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		77.161.129	19.005.223
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia, Neta		77.161.129	19.005.223
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		77.161.120	19.005.214
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		9	9
Ganancia, Neta		77.161.129	19.005.223
Ganancia por Acción:			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,0052	0,0013
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia por acción básica		0,0052	0,0013
Ganancia por acción diluidas:			
Ganancia por acción diluidas en operaciones continuadas		0,0052	0,0013
Ganancia por acción diluidas en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia por acción diluidas		0,0052	0,0013

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de Resultado Integral	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia, Neta		77.161.129	19.005.223
Resultados de ingresos y gastos integrales		77.161.129	19.005.223
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles:			
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		77.161.120	19.005.214
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones de la no controladoras		9	9
Resultados de ingresos y gastos integrales		77.161.129	19.005.223

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital pagado M\$	Primas de emisión M\$	Acciones Propias en Cartera M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladas M\$	Patrimonio total M\$
AÑO 2014									
Saldo inicial período actual 01.01.2014	390.541.369	-	-	(2.152.727)	(2.152.727)	4.159.906	392.548.548	23.810.286	416.358.834
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	16.371.207	863.254	-	420.439	420.439	6.155.298	23.810.198	(23.810.198)	-
Saldo inicial período actual 01.01.2014, reexpresado	406.912.576	863.254	-	(1.732.288)	(1.732.288)	10.315.204	416.358.746	88	416.358.834
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	77.161.120	77.161.120	9	77.161.129
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	77.161.120	77.161.120	9	77.161.129
Dividendos	-	-	-	-	-	(23.148.336)	(23.148.336)	-	(23.148.336)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(26.534.289)	(26.534.289)	(5.356.823)	(31.891.112)	(3)	(31.891.115)
Incremento (disminución) por transferencia de acciones propias	-	9.717	-	-	-	-	9.717	-	9.717
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	9.717	-	(26.534.289)	(26.534.289)	48.655.961	22.131.389	6	22.131.395
Saldo final período actual 31.12.2014	406.912.576	872.971	-	(28.266.577)	(28.266.577)	58.971.165	438.490.135	94	438.490.229
AÑO 2013									
Saldo inicial período anterior 01.01.2013, previamente informado	384.005.564	-	-	4.383.078	4.383.078	952.727	389.341.369	24.009.784	413.351.153
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	16.371.207	863.254	-	5.196.241	5.196.241	1.129.480	23.560.182	(23.560.182)	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	6.535.805	-	-	(6.535.805)	(6.535.805)	449.522	449.522	(449.522)	-
Saldo inicial período anterior 01.01.2013, reexpresado	406.912.576	863.254	-	3.043.514	3.043.514	2.531.729	413.351.073	79	413.351.153
Cambios en el patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	19.005.214	19.005.214	9	19.005.223
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	19.005.214	19.005.214	9	19.005.223
Dividendos	-	-	-	-	-	(14.928.999)	(14.928.999)	-	(14.928.999)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(4.775.802)	(4.775.802)	3.707.260	(1.068.542)	-	(1.068.542)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	(4.775.802)	(4.775.802)	7.783.475	3.007.673	9	3.007.682
Saldo final período anterior 31.12.2013	406.912.576	863.254	-	(1.732.288)	(1.732.288)	10.315.204	416.358.746	88	416.358.834

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estados de flujo de efectivo directo	Nota	01.01.2014	01.01.2013
	N°	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		169.633.325	159.692.912
Otros cobros por actividades de operación		1.161.252	2.828.199
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(79.149.711)	(77.487.748)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(14.426.785)	(13.184.211)
Otros pagos por actividades de operación		(15.604.330)	(17.392.259)
Intereses pagados		(11.639.088)	(11.285.443)
Intereses recibidos		689.758	396.857
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		50.664.421	43.568.307
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(63.400)
Compras de propiedades, planta y equipo		(31.094.086)	(27.470.602)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(93.259)	(673.277)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(31.187.345)	(28.207.279)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		34.422.864	9.763.559
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		39.929.147	2.839.114
importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera		35.825	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	63.400
Total Importes procedentes de préstamos		74.387.836	12.666.073
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio			
Pagos de préstamos		(67.012.865)	(17.527.540)
Dividendos pagados		(30.027.265)	(15.628.901)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(22.652.294)	(20.490.368)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.175.218)	(5.129.340)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.175.218)	(5.129.340)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.627.034	9.756.374
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	1.451.816	4.627.034

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

Índice de las Notas a los Estados Financieros Consolidados

Contenido	Pag.
1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO	9
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES	13
3. CAMBIO CONTABLE Y CORRECCIÓN DE ERRORES	31
4. GESTION DEL RIESGO	32
5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD	35
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	38
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	39
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	42
9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS	44
10. INVENTARIOS	47
11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA	48
12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	50
13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	52
14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	53
15. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	53
16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	55
17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	58
18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	67
19. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	68
20. PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE	69
21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	71
22. OPERACIONES DE LEASING	71
23. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO	72
24. SEGMENTOS DE NEGOCIO	77
25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA	86
26. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	86
27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	87
28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION	87

29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA	88
30. RESULTADOS FINANCIEROS	89
31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	90
32. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES	95
33. MEDIO AMBIENTE	102
34. MONEDA EXTRANJERA	104
35. HECHOS POSTERIORES	105

1. INFORMACION GENERAL Y DESCRIPCION DEL NEGOCIO

a) Información de la entidad:

Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) fue constituida con fecha 2 de noviembre de 2007, con el objeto de realizar toda clase de inversiones y/o negocios, especialmente la inversión de efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, acciones, bonos, debentures, y en general, cualquier valor o instrumento de inversión del mercado de capitales. El capital social de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se ha constituido a través del aporte de AndesCan SpA., con el aporte de los derechos sociales que esta Sociedad poseía desde el año 2007 a través de las cuales se materializó la adquisición de las acciones de la filial Esva S.A. (la antigua Esva S.A., sociedad que hoy se encuentra disuelta).

En Santiago a 4 de junio de 2012, la Sociedad efectuó la modificación y transformación de su estructura societaria y nombre, con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III Ltda., pasó a llamarse Inversiones OTPPB Chile III S.A., y su estructura de patrimonio paso de una Sociedad de Responsabilidad Limitada a una Sociedad Anónima Cerrada, con un total de acciones de 14.093.215.122.014, a dicha fecha.

En Valparaíso a 25 de octubre de 2013, la Sociedad efectuó cambio de nombre, domicilio y objeto social; con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III S.A., pasó a llamarse Esva S.A.; se cambió el domicilio social de la ciudad de Santiago a la ciudad de Valparaíso y se modificó el objeto social de la Sociedad, para adecuarlo al objeto propio de una empresa prestadora de servicios sanitarios. Su Rol Único Tributario es N° 76.000.739-0.

Esva S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III S.A.) está inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) desde el 21 de enero de 2014 bajo el número 1118.

Con fecha 01 de mayo de 2014 se llevó a efecto la materialización de la fusión por incorporación de la antigua Esva S.A. (RUT 89.900.400-0) por su matriz Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) (RUT 76.000.739-0) permaneciendo esta última con la razón social Esva S.A.

Esva S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Rol Único Tributario 76.000.739-0 (en adelante la “Sociedad” o “Esva”) y sus sociedades filiales Aguas del Valle S.A. y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada. (en adelante la “Filial” o “Aguas del Valle”) integran el Grupo Esva (en adelante el “Grupo”). Su domicilio legal es Cochrane 751, Valparaíso, Chile.

La entidad controladora directa de Esva S.A., es Inversiones OTPPB Chile II Ltda., que a su vez es controlada por Inversiones Southwater Ltda., filial de AndesCan SpA, vehículo de inversión en Chile de la institución canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board (OTPPB).

b) Descripción del negocio:

La Sociedad tiene por objeto social la producción y distribución de agua potable, y recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas, y efectuar además prestaciones relacionadas con dichas actividades, en la forma y condiciones establecidas en la ley que autoriza su creación y otras normas que le sean aplicables. Su actual área de concesión está distribuida en las áreas urbanas de la Región de Valparaíso, que la anterior Empresa de Obras Sanitarias de la Región atendía al 27 de enero de 1986 – exceptuados los sectores entregados en concesión a servicios particulares o municipales – más aquellas

zonas de expansión contempladas dentro de los planes de desarrollo que aprueba la Superintendencia de Servicios Sanitarios, de acuerdo con lo establecido en la Ley N°18.777 y en el decreto N° 2.166/78 y 69/89, ambos del Ministerio de Obras Públicas. Incluye, además, las localidades urbanas cuyas concesiones sanitarias han sido otorgadas por la Autoridad a Esva S.A., con posterioridad a esa fecha, sea mediante regularización de las áreas de expansión contempladas en sus planes de desarrollo o por ampliaciones de sus zonas de concesión. Adicionalmente, la Sociedad presta servicios de agua potable a otras localidades, fuera del área de concesión en la Comuna de Algarrobo, en base a convenios suscritos con las comunidades de Algarrobo Norte, Mirasol y Las Brisas.

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

Esva S.A. y filiales, mantienen una dotación de 724 trabajadores, de los cuales 37 corresponden a Gerentes y ejecutivos.

c) Fusión por Incorporación:

En junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de octubre de 2013, se aprobó la fusión por incorporación de la Antigua Esva S.A. en Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), siendo esta última la sobreviviente, sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas y copulativas: (i) la inscripción de Inversiones OTPPB Chile III S.A. y de sus acciones en el Registro de Valores de esa Superintendencia Valores y Seguros; (ii) la aprobación de la fusión por parte de la Superintendencia de Servicios Sanitarios; y (iii) la obtención de la autorización del Servicio de Impuestos Internos para que Inversiones OTPPB Chile III S.A. emita boletas y facturas electrónicas. Como consecuencia de la Fusión, Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), como entidad continuadora, adquirirá todos los activos y pasivos de la Sociedad, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) la totalidad del patrimonio y accionistas de la Antigua Esva S.A., la que quedará disuelta sin necesidad de liquidación. La Fusión tendrá efecto a partir del primer día del mes siguiente a aquel en que, mandatarios de la Antigua Esva S.A. y de Esva S.A. (antigua Inversiones OTPPB Chile III S.A.), hayan otorgado una escritura pública en la cual se deje constancia del cumplimiento de las condiciones referidas anteriormente (la “Escritura de Materialización”), la que en todo caso deberá otorgarse a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se cumpla la última de las condiciones a las que está sujeta la Fusión.

Habiéndose cumplido las condiciones establecidas en el párrafo anterior el día 01 de abril de 2014, con fecha 01 de mayo de 2014 se materializó la fusión descrita.

La relación de canje de acciones de la antigua Esva S.A., por acciones de la sociedad continuadora Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se consideró en atención al valor de esta última, en su calidad de sociedad continuadora, tenía sobre la participación accionaria en la antigua Esva S.A. En consecuencia, los accionistas de la antigua Esva S.A. que con motivo de la fusión recibieron en canje acciones de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), mantuvieron en la sociedad absorbente la misma participación accionaria que tenían en la antigua Esva S.A. (sociedad hoy disuelta).

En base a lo anterior, y considerando que el número de acciones emitidas por Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) era idéntico al número de acciones que Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) tenía en la antigua Esva S.A., se hizo una relación de canje para los accionistas de la antigua Esva S.A., de una acción Serie A, Serie B o Serie C, respectivamente, de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.). Según lo anterior, cada acción de la antigua Esva S.A. que estaba en poder de los accionistas de dicha sociedad, excluida Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se canjeó por una acción de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.). Como consecuencia, el número total de acciones de la sociedad absorbente, luego de materializada la fusión es idéntico al número de acciones de la sociedad absorbida.

Relación de canje:

Total de acciones pre-fusión Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)			14.093.215.122.014
Relación de canje para accionistas de la antigua Esva S.A.			1
Total acciones post-fusión Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)			14.962.276.336.000
Total nuevas acciones emitidas			869.061.213.986

Accionistas minoritarios de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)		
	Acciones	Canje
Mareco Holdings Corp.	2.401.326.543	2.401.326.543
Corporación de Fomento de la Producción (Corfo)	748.113.820.000	748.113.820.000
Otros	118.546.067.443	118.546.067.443
Total	869.061.213.986	869.061.213.986

Los principales efectos que se registraron en los estados financieros de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), producto de la fusión, fueron los siguientes:

- Aumento de la cuenta capital por M\$16.371.207:

En virtud de la materialización de la Fusión, han quedado íntegramente suscritas y pagadas las 869.061.213.986 acciones nominativas y sin valor nominal, que se habían emitido con motivo del aumento de capital de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), necesario para llevar a cabo la Fusión. En consecuencia, a esta fecha el capital suscrito y pagado de Esva S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) asciende a M\$406.912.576, dividido en 14.962.276.336.000 acciones nominativas y sin valor nominal, distribuidas en 3.553.436.546 acciones Serie A, 187.132.538 acciones Serie B y 14.958.535.766.916 acciones Serie C.

- Reconocimiento de primas de emisión por M\$863.254:

Se reconoció M\$863.254 correspondiente a la asignación de la participación de los accionistas minoritarios en las primas de emisión de la sociedad absorbida (la antigua Esva S.A.).

- Aumento de otras reservas por M\$420.439:

Se reconoció M\$420.439 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las otras reservas de la sociedad absorbida (la antigua Esva S.A.).

- Aumento de ganancias acumuladas por M\$6.155.298:

Se reconoció M\$6.155.298 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las ganancias acumuladas de la sociedad absorbida (la antigua Esva S.A.).

- Disminución de las participaciones no controladoras por M\$(23.810.198):

En virtud de la materialización de la Fusión, han quedado íntegramente suscritas y pagadas las 869.061.213.986 acciones nominativas y sin valor nominal, que se habían emitido con motivo del aumento de capital de Esva S.A. (antes Inversiones OTTPB Chile III S.A.), necesario para llevar a cabo la Fusión. En consecuencia, los accionistas minoritarios de la antigua Esva S.A. adquirieron participación en Esva S.A. (antes Inversiones OTTPB Chile III S.A.).

d) Bases de preparación de los estados financieros proforma:

Para efectos de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, se ha considerado que el Grupo económico existía previamente, por lo que, se han elaborado estados de situación financiera proforma, dando efecto a la fusión entre sociedades bajo control común, como si esta se hubiese efectuado el 01 de enero de 2013. Los criterios para la elaboración de los estados financieros consolidados proforma son los siguientes:

- Se consideró las variaciones de las cuentas patrimoniales indicadas en la letra c) de esta nota, como si hubiesen ocurrido con fecha 01 de enero de 2013.
- El resultado de las participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2013, se determinó en atención a la nueva composición accionaria de Esva S.A. (antes Inversiones OTTPB Chile III S.A.) post fusión.

El detalle de los cambios efectuados en los estados financieros consolidados proforma al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013 (Esva S.A. – Ex Inversiones OTTPB Chile III S.A.):

Estado de Situación Financiera Consolidado:	Antes de la fusión	Ajustes Fusión	Después de la fusión
	M\$	M\$	Proforma M\$
Activos corrientes	43.731.863	-	43.731.863
Activos no corrientes	779.744.541	-	779.744.541
Total activos	823.476.404	-	823.476.404
Pasivos corrientes	57.564.587	-	57.564.587
Pasivos no corrientes	349.552.983	-	349.552.983
Patrimonio	392.548.548	23.810.198	416.358.746
Participaciones no controladoras	23.810.286	(23.810.198)	88
Total pasivos y patrimonio	823.476.404	-	823.476.404

Estado de Resultados Integrales Consolidados al 31 de diciembre de 2013

Estado de Resultado	Antes de la fusión M\$	Ajustes Fusión M\$	Después de la fusión M\$
Ingresos de actividades ordinarias	135.395.071	-	135.395.071
Otros ingresos por naturaleza	304.393	-	304.393
Materias primas y consumibles utilizados	(15.377.287)	-	(15.377.287)
Gastos por beneficios a los empleados	(12.586.002)	-	(12.586.002)
Gasto por depreciación y amortización	(24.380.375)	-	(24.380.375)
Otros gastos, por naturaleza	(45.807.594)	-	(45.807.594)
Otras ganancias (pérdidas)	(271.272)	-	(271.272)
Ingresos financieros	1.136.051	-	1.136.051
Costos financieros	(13.137.369)	-	(13.137.369)
Resultado por unidades de reajuste	(5.564.971)	-	(5.564.971)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.710.645	-	19.710.645
Gasto por impuestos a las ganancias	(705.422)	-	(705.422)
Ganancia, Neta	19.005.223	-	19.005.223
Ganancia atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.895.860	1.109.354	19.005.214
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.109.363	(1.109.354)	9
Ganancia, Neta	19.005.223	-	19.005.223

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 3 Cambio Contable.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Esva S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados a esas mismas fechas. El Directorio de la Sociedad ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2015.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

b) Moneda funcional

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

La moneda de presentación y la moneda funcional de Esva S.A. y sus filiales es el peso chileno.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

d) Bases de conversión

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

	31-12-2014	31-12-2013
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56

e) Compensación de saldos y transacciones

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

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

f) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

(c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y

(d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

La adquisición de filiales se contabiliza según el método de compra establecido en la NIIF 3, “Combinación de negocios”.

La Sociedad filial se consolida por el método de integración global, integrándose la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre empresas relacionadas son eliminados en la consolidación, como también se ha dado reconocimiento a las participaciones no controladoras que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Esva consolidado.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz Esva S.A. y sus filiales Aguas del Valle S.A., y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada.

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	2014			2013		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	99,00	0,99	99,99	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99

Participaciones no controladoras - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2014:

31.12.2014	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Filiales					
Aguas del Valle S.A.	9.742.705	118.531.650	(9.623.189)	(24.161.073)	(94.490.093)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	944.898	(60)	-	(944.838)

31.12.2014	Resultado Período M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M\$
Filiales				
Aguas del Valle S.A.	8.592.210	37.698.756	(10.681.619)	(16.790.208)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	85.922	-	-	-

Información Financiera Resumida de Filiales al 31-12-2013:

31.12.2013	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Filiales					
Aguas del Valle S.A.	9.901.673	111.666.210	(8.060.603)	(24.463.093)	(89.044.187)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	-	890.442	(60)	-	(890.382)

31.12.2013	Resultado Período M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	(-) Otros gastos (+) Otras Ganancias M\$
Filiales				
Aguas del Valle S.A.	7.632.567	35.233.527	(9.675.325)	(16.494.100)
Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda.	76.326	-	-	-

g) Reconocimiento de ingresos

Ingresos por prestación de servicios:

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

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

Los ingresos por ventas reguladas se contabilizan sobre la base de los consumos leídos y facturados a cada cliente, valorizados de acuerdo a la tarifa fijada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la que se realiza cada cinco años.

Las áreas de servicios de Esva S.A. y de su filial Aguas del Valle S.A. están divididas 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 no facturados al cierre mensual 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 el ingreso no facturado 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 y ampliación de territorio operacional (ATO) con urbanizadores se registran como ingresos ordinarios en la medida que se cumplen ciertas condiciones estipuladas en cada contrato, las que aseguran que el beneficio económico asociado fluirá hacia la Sociedad.

Ingresos por dividendos e intereses:

El ingreso de los retiros recibidos de las inversiones es reconocido, como una disminución en nuestras inversiones, una vez que se ha establecido el derecho de los socios para recibir este pago.

En nuestras Filiales el ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir estos pagos (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 es 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 reconocidos cuando sea probable que el Grupo 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 relacionados con instrumentos financieros 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.

h) Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al cierre de los períodos que se informan, las

partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

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

i) Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, 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 ejercicio en que se incurren.

j) Beneficios al personal

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

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

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

La Sociedad utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de estos beneficios. El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente.

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

La Sociedad tiene pactados beneficios por cumplimiento de metas y otros conceptos de corto plazo, los cuales son valorizados al monto real de su pago y clasificados en el rubro “Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes”.

La obligación reconocida en el estado de situación financiera consolidado representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio, la que se presenta como un beneficio no corriente.

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

resultados en el periodo de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del periodo por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

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

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 Sociedad utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4% anual real, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

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

k) Impuestos a las Ganancias

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

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

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

Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal y goodwill tributario existente posterior a fusión y alocación en los correspondientes activos netos según tasación, el cual se amortiza en el período de 10 años según lo establece la ley. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas diferencias temporarias deducibles y cuando exista la posibilidad de que estas puedan revertirse en un futuro cercano.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad y sus filiales compensan 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 el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuestos a las ganancias introducido por la Ley 20.780 de fecha 29 de septiembre de 2014, y que afectan a las Sociedades del Grupo, han sido registradas directamente en Patrimonio (Resultados acumulados). (Ver Notas 3 y 23).

I) Propiedades, Plantas y Equipos

La Sociedad y sus filiales utilizan el método del costo para la valorización de Propiedades, Plantas y Equipo de acuerdo a lo establecido en NIC 16.

Las propiedades, plantas y equipos de la Compañía y sus filiales se encuentran valorizadas al costo de adquisición menos depreciaciones acumuladas y pérdida por deterioro acumulada.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil de los bienes, se contabiliza como mayor costo de los correspondientes bienes. Dentro del costo de algunas obras se incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables. Así también, se incluye costos de financiamiento.

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

En el rubro propiedades plantas y equipos, se incluyen urbanizaciones ejecutadas y financiadas por sociedades constructoras en el desarrollo de sus proyectos, para que sus clientes se conecten a la red de servicios sanitarios.

Estos bienes corresponden principalmente a redes de agua potable y aguas servidas, que se requieren para la prestación de los servicios sanitarios a los nuevos clientes incorporados y según lo establece la Ley de Servicios Sanitarios estos bienes no constituyen activos de las empresas sanitarias para fines de la fijación de tarifas así como tampoco generan para la Compañía una obligación con los urbanizadores. En los artículos 36 a 43 y 53 del DFL N° 382/1988 del Ministerio de Obras Públicas (Ley general de Servicios Sanitarios), se establecen las responsabilidades respecto de la instalación, en el período de constitución, por parte del urbanizador, y se determina que, es responsabilidad del prestador del servicio sanitario la mantención y reposición de estos bienes.

La Sociedad y sus filiales registran dichos activos a su valor justo con abono a una cuenta complementaria bienes financiados por urbanizadores por igual importe. Los bienes registrados como propiedades planta y equipos y su cuenta complementaria se amortizan en el mismo período de la vida útil que le corresponden a los activos, y se presentan netos en la correspondiente cuenta de PP&E en los estados financieros.

Vidas Útiles - Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en estudios técnicos preparados por el Departamento de Operaciones de la Sociedad, las cuales se revisan en la medida que surjan antecedentes que permitan considerar que la vida útil de algún activo se ha

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

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

Los activos se deprecian siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada.

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

m) Activos Intangibles

La Sociedad y sus filiales optaron por registrar sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 38.

Los principales activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a derechos de agua y servidumbres, en tanto los principales activos intangibles de vida útil definida corresponden a aplicaciones informáticas y otros derechos.

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, el Grupo optó por la alternativa de valorizar a costo atribuido, esto es considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2008, que pasa a constituir el costo atribuido según la exención permitida en NIIF 1.

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

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

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

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

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

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

Los costos de algunos intangibles incluyen las remuneraciones directas, consultorías y otros costos inherentes identificables, los que se relacionan directamente con la adquisición y desarrollo de software computacionales relevantes y específicos para la Sociedad, los cuales son activados y amortizados en los ejercicios en que se espera generen ingresos por su uso. Tanto las remuneraciones directas como las asesorías son consideradas costos directos del proyecto, las que corresponden al personal que participó en las etapas de definiciones y pruebas, entre otras funciones.

Dentro de los activos intangibles con vida útil definida, el principal activo intangible corresponde a las aplicaciones informáticas, para las cuales se aplica una vida útil de 4 años.

En el caso de la filial Aguas del Valle S.A., el principal activo intangible corresponde a los bienes afectos al derecho de explotación de la Concesión Sanitaria de la región de Coquimbo, los cuales se amortizaban hasta el 31 de diciembre de 2012, en función a las especificaciones técnicas y al uso dado a cada uno de ellos en forma individual. A partir del 01 de enero de 2013, los activos intangibles asociados al contrato de concesión celebrado entre Aguas del Valle S.A. con Econssa Chile S.A., se comenzaron a amortizar considerando los metros cúbicos (m³) de producción de agua potable, que la Administración de Aguas del Valle S.A. estima se venderán hasta el año 2033 (método de las unidades producidas).

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

Concesiones de Servicios:

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

La infraestructura bajo el alcance de esta interpretación no es reconocida como propiedad, planta y equipo del operador (Aguas del Valle S.A.), independiente del grado al cual el operador asume los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad e independientemente de cuál de las partes del contrato tiene derecho legal a la propiedad durante el término del acuerdo, dado que el activo es “controlado” por los otorgadores. En su lugar, el operador reconoce un activo financiero cuando este posee 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, con, (a) mantener la infraestructura en un nivel de operatividad, o (b) restaurar la infraestructura a una condición especificada antes de que ésta sea traspasada al otorgador al término de la concesión. Estas obligaciones contractuales de mantener o restaurar la infraestructura, deberán ser reconocidas y

medidas en conformidad con IAS 37, es decir, a la mejor estimación del gasto que sería necesario para liquidar la obligación presente al final del ejercicio de reporte. Finalmente, en conformidad con IAS 23, los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser reconocidos en resultados en el ejercicio en que son incurridos, a menos que el operador tenga un derecho contractual a recibir un activo intangible (derecho a cobrar a los usuarios del servicio público). En este caso los costos de financiamiento atribuibles al acuerdo deberán ser capitalizados durante la fase de construcción.

De conformidad con el contrato de concesión firmado por la Sociedad, ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas al final de la concesión, generándose una cuenta por cobrar que se presenta en el rubro “Otros activos financieros no corrientes” y su detalle se muestra en nota N°15 “Otros activos financieros no corrientes”. Por las inversiones efectuadas (en infraestructura) que deberán ser transferidas a ECONSSA CHILE S.A. al término del plazo del contrato de concesión, 30 años contados desde diciembre del año 2003, se ha registrado un activo intangible.

Informaciones a Revelar sobre activos intangibles generados internamente:

La Sociedad y sus filiales no poseen intangibles generados internamente.

n) Deterioro del Valor de Activos

La Sociedad y sus filiales evalúan en cada fecha de cierre del Estado de Situación Financiera, si existe algún indicio de deterioro del valor registrado de los activos. En caso de existir algún indicio, se estima el valor recuperable de los citados activos con el objetivo de determinar el deterioro de valor sufrido. Cuando el activo analizado no genera por sí mismo flujos de caja independientes de otros activos, se estima el valor razonable de la Unidad Generadora de Efectivo en la que tal activo se haya incluido.

En el caso de activos fijos e intangibles de vida útil indefinida, no sujetos a depreciación y amortización sistemática, las pruebas de deterioro son realizadas con una periodicidad mínima anual o cuando haya indicios de que el activo ha sufrido una pérdida de valor.

El valor recuperable de un activo sujeto a deterioro es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Para la estimación del valor en uso, se computa el valor presente de los flujos futuros de caja del activo anualizado (o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca, en su caso) utilizando una tasa de descuento que refleje tanto el valor temporal del dinero como el riesgo específico asociado al activo.

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

o) Inventarios

Los inventarios son valorizados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. 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 la sociedad, consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que presentan daños físicos u obsolescencia técnica visualizada en los inventarios físicos efectuados regularmente y avalados por un informe técnico emitidos por profesionales de la Gerencia de Operaciones.

p) Provisiones

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

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

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

En los estados financieros de la filial Aguas del Valle S.A. se reconoce una provisión asociada al traspaso del capital de trabajo, que incluye los saldos contables de Deudores por Ventas y Existencias, que debe efectuar Aguas del Valle S.A. a Econsa Chile S.A., en el año 2033, fecha en que finalizará la concesión de los servicios sanitarios. Esta provisión se ha constituido de acuerdo a lo indicado en el contrato de transferencia de las concesiones sanitarias de la Cuarta Región, que fue firmado entre las partes con fecha 22 de diciembre de 2003.

q) Provisión deudores incobrables

Para Esva S.A. y su filial Aguas del Valle S.A., la estimación de deudores incobrables se efectúa a través de un análisis que contempla lo siguiente:

- Antigüedad de saldo impago
 - Tipo de cliente
 - Cumplimiento de convenios de pago
- El análisis del comportamiento de los distintos tipos de segmentos de deuda es afectada por: i) división entre deudores con subsidio o sin subsidio y ii) el hecho que la Sociedad cuenta con la facultad legal de suspender el suministro de servicios a los clientes que no pagan.
- El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Otros gastos por naturaleza”. Cuando una cuenta por cobrar es declarada incobrable, se procede con los castigos contra la cuenta de provisión para las cuentas incobrables.

r) Instrumentos Financieros

i) Activos financieros: Los activos financieros corresponden principalmente 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 capital efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

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

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

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

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

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 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

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 serie de acciones A, B y C.

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

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

s) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad y sus filiales han definido las siguientes consideraciones:

- **Efectivo y equivalente al efectivo:** incluye el efectivo en caja, bancos, 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 las Sociedades, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

t) Ganancias por acción

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

Durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

u) Dividendos

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

v) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

w) Medio ambiente

El Grupo, 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.

Las Sociedades del grupo reconocen que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

Los costos asociados a los desembolsos medioambientales, son registrados en los resultados del año en que estos son incurridos.

x) Transacciones bajo control común

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la combinación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio neto, como un cargo o abono a “Otras Reservas”.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3. CAMBIO CONTABLE Y CORRECCIÓN DE ERRORES

a) Cambio contable:

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

b) Corrección de errores:

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$4.167.702, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

4. GESTION DEL RIESGO

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

Riesgo del Negocio Sanitario

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Sociedad 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.

Durante el año 2014, la Administración y el Directorio revisaron los riesgos estratégicos previamente identificados teniendo en consideración todos los eventos con impactos negativos en la misión, visión u objetivos estratégicos, o aquellos que significativamente afectaron el valor de la Sociedad o su habilidad para crearlo.

Riesgo catástrofes naturales (terremotos e inundaciones):

La Sociedad tiene pólizas de seguros vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la Sociedad no sufra un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de un fenómeno de catástrofe natural.

Riesgo Operacional – Sequías: La Sociedad y sus filiales cuentan con fuentes de recursos hídricos y reservas de los mismos en cantidad suficiente para hacer frente a dos períodos anuales de sequía consecutivos, considerando estos períodos como los ocurridos históricamente en esta zona geográfica.

La Sociedad cuenta con una importante cantidad de fuentes de agua subterráneas, las cuales son afectadas por este tipo de fenómenos climáticos con un desfase de tiempo considerable; asimismo se cuenta con fuentes alternativas como el contrato suscrito en la Región de Valparaíso con Embalse Los Aromos, en la zona cercana a la costa, Poza Azul en el interior (Quilpué y Villa Alemana), y convenio con embalse Puclaro en la Región de Coquimbo. Por último, en la zona del Gran Valparaíso, las fuentes de captación se encuentran interconectadas, de modo de poder proveer de agua a la totalidad de esta zona desde las distintas fuentes.

Adicionalmente, debido a la extensa sequía que está afectando a las regiones de Coquimbo y Valparaíso, la Sociedad ha debido tomar medidas adicionales para enfrentar la fuerte caída en las fuentes de agua, entre la cuales se puede destacar la compra de agua a terceros, la firma de convenios con juntas de vigilancia de ríos, la construcción de nuevos pozos y la construcción de tranques de almacenamiento. Las inversiones realizadas durante los últimos dos años superan los 10 mil millones de pesos.

Gestión del riesgo financiero

Los riesgos financieros del Grupo 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 coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales.

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

Riesgo de tasa de interés:

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasas 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 del Grupo.

Estructura de deuda:

Instrumentos de deuda	Tasa Interés	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Préstamos bancarios	Fija	11,60%	12,10%
Linea de crédito	Fija	0,00%	0,00%
Efectos de comercio	Fija	0,00%	1,70%
Bonos	Fija	80,65%	78,10%
AFR	Fija	7,75%	8,10%
Total		100,00%	100,00%

Del cuadro anterior se desprende que la Sociedad y sus filiales tienen exposición nula al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés fija y de largo plazo.

Riesgo de inflación:

Los negocios en los que participa la Sociedad y sus filiales 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 se 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.

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 2014, ascienden a M\$315.987.666 (M\$290.043.535 en diciembre 2013).

El Grupo estima que una variación anual de la unidad de fomento en aproximadamente un 3,0% (IPC estimado 2015), impacta en el Estado de Resultados Integral con una pérdida antes de impuestos de M\$4.259.716, considerando la indexación con este índice de los ingresos y costos operacionales del ejercicio y los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2014. 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\$9.552.743.

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

Riesgo de crédito:

La Sociedad y sus filiales se ven expuestas a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales produciendo una pérdida económica o financiera.

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

El riesgo de crédito al cual están expuestas la Sociedad y sus filiales proviene principalmente de las cuentas por cobrar por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 31 de diciembre de 2014 a M\$37.685.672 (M\$33.764.168 al 31 de diciembre de 2013), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 212.095 clientes y 590.193 clientes de la quinta región, lo que refleja la atomización del mercado.

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

Riesgo de liquidez:

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene 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 mensualmente se efectúan 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 se caracterizan por tener un perfil de retornos de corto 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 2014, 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, el grupo cuenta con líneas bancarias aprobadas de corto plazo por la suma de M\$27.300.000 las que disminuyen el riesgo de liquidez y aseguran fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para este ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con excedentes de caja de M\$1.451.816 (M\$4.627.034 en 2013), de los cuales M\$1.283.229 (M\$4.482.099 en diciembre de 2013) se encuentran invertidos en Pactos con compromiso de retroventa con liquidez diaria y depósitos a plazo.

Al 31 de diciembre de 2014, el Capital de Trabajo negativo asciende a (M\$23.061.931) y (M\$13.832.724) en diciembre de 2013.

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 17.

Medición del Riesgo

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

5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD

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

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

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

a) Vida útil de activos fijos e intangibles

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados o amortizados según corresponda linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes, y están descritas en las Políticas Contables.

b) Pérdidas por deterioro de activos

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

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

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

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

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

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

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

La Administración del Grupo, 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.

c) 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.

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un modelo actuarial adquirido a un actuario independiente, utilizando, los supuestos de la Nota 20, los cuales se actualizan en forma periódica. La remediación, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remediación reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

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

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

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en los Estados de Resultados Integrales.

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Detalle	Institución Financiera	Tipo de moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Cajas y Bancos	-	\$	168.587	144.935
Depósito a plazo	Banco Santander	\$	-	1.300.711
Pactos con compromiso de retroventa	Banco Estado	\$	446.080	1.092.388
Pactos con compromiso de retroventa	Banco BCI	\$	445.083	494.069
Pactos con compromiso de retroventa	Banco Chile	\$	-	582.378
Pactos con compromiso de retroventa	Banco BBVA	\$	-	1.012.553
Pactos con compromiso de retroventa	Banco ITAU	\$	392.066	-
Total			1.451.816	4.627.034

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo y pactos con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de los presentes estados financieros.

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

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

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo:

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

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

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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

Detalle	Tipo de moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudores por ventas	\$	41.810.557	38.148.672
Provisión incobrables comerciales	\$	(8.819.419)	(7.869.038)
Deudores por ventas neto		32.991.138	30.279.634
Documentos por cobrar	\$	231.753	96.491
Provisión incobrables documentos	\$	(23.963)	(75.842)
Documentos por cobrar neto		207.790	20.649
Deudores varios	\$	4.962.833	3.999.965
Provisión incobrables deudores varios	\$	(476.089)	(536.080)
Deudores varios neto		4.486.744	3.463.885
Total		37.685.672	33.764.168

La Sociedad y sus filiales clasifican las deudas comerciales con una antigüedad superior a 1 año en el largo plazo, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad y sus filiales no mantienen deudas comerciales con antigüedad superior a un año.

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

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

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

No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 30 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de la tasa máxima convencional mensual sobre el saldo pendiente. El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas según los criterios que se describen en la Nota 2.q.

El detalle de la estimación de incobrables es el siguiente:

Detalle de estimación de incobrables contabilizada	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo al Inicio	(8.480.960)	(7.282.405)
Cargos durante el periodo (utilización)	111.869	13.911
Aumento / disminución de provisión (efecto en resultado comercial)	-	(468.023)
Aumento de provisión (efecto en resultado no comercial - Nota 29)	(950.380)	(744.443)
Total	(9.319.471)	(8.480.960)

Periodo medio de cobro:

Esva S.A	=	1,93	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,43	(meses)

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Cartera al día M\$	Morosidad 1-30 días M\$	Morosidad 31-60 días M\$	Morosidad 61-90 días M\$	Morosidad 91-120 días M\$	Morosidad 121-150 días M\$	Morosidad 151-180 días M\$	Morosidad 181-210 días M\$	Morosidad 211-250 días M\$	Morosidad superior a 251 días M\$	Total M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014:											
Deudores comerciales bruto	25.102.862	3.870.197	648.675	375.858	506.348	215.415	208.669	232.799	216.016	10.433.718	41.810.557
Provisión deterioro	-	(185.179)	(29.073)	(20.127)	(50.107)	(45.086)	(42.881)	(89.102)	(87.004)	(8.270.860)	(8.819.419)
Otras cuentas por cobrar bruto	3.858.284	248.932	146.889	63.695	197.107	134.612	183.942	93.337	78.830	188.958	5.194.586
Provisión deterioro	-	-	-	-	-	-	(138.927)	(93.337)	(78.830)	(188.958)	(500.052)
Total	28.961.146	3.933.950	766.491	419.426	653.348	304.941	210.803	143.697	129.012	2.162.858	37.685.672
Saldos al 31 de diciembre de 2013:											
Deudores comerciales bruto	23.490.310	3.311.582	764.185	317.975	232.621	172.049	389.171	166.613	162.723	9.141.443	38.148.672
Provisión deterioro	-	(158.161)	(23.432)	(17.941)	(39.087)	(33.248)	(36.506)	(71.198)	(67.396)	(7.422.069)	(7.869.038)
Otras cuentas por cobrar bruto	2.944.132	117.089	103.423	88.348	117.712	138.030	79.795	94.420	74.044	339.463	4.096.456
Provisión deterioro	-	-	-	-	-	(24.200)	(79.795)	(94.420)	(74.044)	(339.463)	(611.922)
Total	26.434.442	3.270.510	844.176	388.382	311.246	252.631	352.665	95.415	95.327	1.719.374	33.764.168

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

Tramos de morosidad deudores comerciales	31 de Diciembre de 2014						31 de Diciembre de 2013					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$	N° de clientes	Monto Bruto M\$
Al día	647.728	25.093.318	426	9.544	648.154	25.102.862	635.169	23.479.201	408	11.109	635.577	23.490.310
Entre 1 y 30 días	93.724	3.796.714	1.215	73.483	94.939	3.870.197	89.737	3.256.596	1.181	54.986	90.918	3.311.582
Entre 31 y 60 días	10.461	529.884	1.675	118.791	12.136	648.675	10.864	647.830	1.616	116.355	12.480	764.185
Entre 61 y 90 días	3.892	269.412	1.096	106.446	4.988	375.858	4.304	224.499	1.098	93.476	5.402	317.975
Entre 91 y 120 días	2.616	157.029	879	349.319	3.495	506.348	2.452	160.095	768	72.526	3.220	232.621
Entre 121 y 150 días	1.675	125.583	700	89.832	2.375	215.415	1.618	105.296	541	66.753	2.159	172.049
Entre 151 y 180 días	1.304	129.592	557	79.077	1.861	208.669	1.246	314.053	553	75.118	1.799	389.171
Entre 181 y 210 días	1.105	139.100	558	93.699	1.663	232.799	991	86.830	523	79.783	1.514	166.613
Entre 211 y 250 días	1.709	130.306	464	85.710	2.173	216.016	975	97.500	397	65.223	1.372	162.723
Superior a 251 días	17.448	8.392.191	4.067	2.041.527	21.515	10.433.718	14.881	7.178.198	4.380	1.963.245	19.261	9.141.443
Total	781.662	38.763.129	11.637	3.047.428	793.299	41.810.557	762.237	35.550.098	11.465	2.598.574	773.702	38.148.672

Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza Judicial	31.12.2014		31.12.2013	
	N° de clientes	Monto M\$	N° de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	183	231.753	64	96.491
Documentos por cobrar en cobranza judicial	-	-	-	-
Total	183	231.753	64	96.491

Provisiones y Castigos:

Provisiones y castigos Deudores Comerciales	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión cartera no repactada	(7.904.133)	(7.131.380)
Provisión cartera repactada	(1.442.120)	(1.411.130)
Castigos del período	-	-
Recuperos del período	26.782	61.550
Total	(9.319.471)	(8.480.960)

Número y monto de operaciones por provisiones y castigos:

Número y monto de operaciones Deudores Comerciales	31.12.2014		31.12.2013	
	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual	Operaciones último trimestre	Operaciones Acumulado Anual
Provisión deterioro y recuperos				
Número de operaciones	8.534	145.081	1.811	139.550
Monto de las operaciones M\$	275.622	9.319.470	213.355	8.480.960

En relación a la calidad crediticia de los activos que no están en mora ni se ha deteriorado su valor, la Sociedad cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	CATEGORIA	Nivel
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.451.816	4.627.034		
Caja y Bancos	168.587	144.935	Caja y cuentas corrientes bancarias	
Depósitos a plazo	-	1.300.711	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
Pactos con Retroventa	1.283.229	3.181.388	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
Deudores Comerciales	37.685.672	33.764.168		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	37.685.672	33.764.168	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	-	-	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	20.000	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Otros activos financieros no corrientes	9.656.819	8.018.988	Cuenta por cobrar a largo plazo	Nivel 2
PASIVOS				
Préstamos				
Corriente				
Préstamos bancarios, corrientes	17.716.295	32.218.050		
Préstamos bancarios, corrientes	121.658	265.486	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Otros préstamos, corrientes	17.594.637	31.952.564	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
No corrientes				
Préstamos bancarios, no corrientes	298.271.371	257.825.485		
Préstamos bancarios, no corrientes	36.827.010	34.800.546	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Otros préstamos, no corrientes	261.444.361	223.024.939	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Acreeedores Comerciales	24.234.170	20.277.122		
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	24.234.170	20.277.122	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	-	-		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16.926.640	-	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2

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

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

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

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

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

Clase de Instrumento Financiero	31.12.2014			31.12.2013		
	Inv. Mant.	Costo	Valor	Inv. Mant.	Costo	Valor
	a FV M\$	Amortizado M\$	Razonable M\$	a FV M\$	Amortizado M\$	Razonable M\$
Activos Financieros						
Activos Financieros mantenidas al costo amortizado	1.283.229	47.342.491	47.342.491	4.482.099	41.803.156	41.803.156
Depósitos a plazo	-	-	-	1.300.711	-	-
Pactos con Retroventa	1.283.229	-	-	3.181.388	-	-
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	-	37.685.672	37.685.672	-	33.764.168	33.764.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	20.000	20.000
Cuenta por cobrar de largo plazo	-	9.656.819	9.656.819	-	8.018.988	8.018.988
Pasivos Financieros						
Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado	-	357.148.476	343.766.941	-	310.320.657	289.573.802
Préstamos bancarios	-	36.948.668	37.060.248	-	35.066.032	35.125.187
Efectos de comercio	-	-	-	-	4.982.412	4.964.127
Bonos	-	254.759.624	247.624.548	-	226.507.851	211.192.653
Aportes financieros reembolsables (AFR)	-	24.279.374	17.921.335	-	23.487.240	18.014.713
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	24.234.170	24.234.170	-	20.277.122	20.277.122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	16.926.640	16.926.640	-	-	-

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

El valor razonable de los activos financieros (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, los Pactos con retroventa y Depósitos a plazo), por ser de corto plazo, se consideró un valor similar al costo amortizado de dichos activos.

El valor razonable del activo financiero de largo plazo, se ha determinado el valor presente de la cuenta por cobrar en el año 20133, considerando una tasa de descuento del 7%.

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

El valor razonable de los préstamos bancarios se determinó efectuando cotizaciones en instituciones financieras de créditos de similares características, a la fecha de cierre de los estados financieros.

El valor razonable de los efectos de comercio, se determinó por el valor de las transacciones de este instrumento publicadas al 31 de diciembre de 2013 por la Superintendencia de AFP.

El valor razonable de los bonos, se determinó por el valor de las transacciones de estos instrumentos publicadas en diciembre de 2014 por la Superintendencia de AFP.

El valor razonable de los aportes financieros reembolsables (AFR), dado que no hay un mercado activo para estos instrumentos y todas las transacciones de los mismos no son informadas al público, su determinación se efectuó bajo las siguientes características:

Asimilación al valor de mercado de los Bonos J, en atención a que cuentan con similitudes de tasa promedio y riesgo empresa.

Consideración de un efecto de mayor riesgo que el bono J, representando un aproximado de 0.5% por efecto de no contar con las cláusulas de resguardo con las que cuenta el Bono J.

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La identificación del vínculo de relación entre la Controladora y filial se encuentra detallada en la Nota 2.f.

Las transacciones entre la Sociedad y sus partes relacionadas se ajustan a condiciones de mercado, no existen provisiones por deudas relativas a saldos pendientes por transacciones con partes relacionadas y no existen garantías asociadas.

a. Accionistas Mayoritarios:

La distribución de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Rut	Accionistas	N° de acciones suscritas	Participación %
76.833.340-8	Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	14.093.215.122.009	94,19
60.706.000-2	Corporación de Fomento de la Producción	748.113.820.000	5,00
-	Otros accionistas minoritarios	120.947.393.991	0,81
Total		14.962.276.336.000	100,00

b. Identificación de las filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	Moneda			Moneda		
			Directo %	Indirecto %	Total 2014 %	Directo %	Indirecto %	Total 2013 %
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	99,00	0,99	99,99	99,00	0,99	99,99
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99

c. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes:

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Nombre Sociedad	Rut	País entidad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las transacciones	Tasa de interés y moneda	Plazos	Garantía	31.12.2014		31.12.2013	
								Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	76.833.340-8	Chile	Accionista Mayoritario	Préstamos cuenta corriente	CLP - No Reajustables	30 días	Sin Garantía	-	-	20.000	-
Total								-	-	20.000	-

Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Nombre Sociedad	Rut	País entidad	Naturaleza de la relación	Naturaleza de las transacciones	Tasa de interés y moneda	Plazos	Garantía	31.12.2014		31.12.2013	
								Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Inversiones OTPPB Chile II Ltda.	76.833.340-8	Chile	Accionista Mayoritario	Provision Dividendos Mínimos	CLP - No Reajustables	30 días	Sin Garantía	16.871.488	-	-	-
Sociedad Biodiversa S.A.	76.047.175-5	Chile	Accionistas comunes	Servicios de análisis de laboratorio	CLP - No Reajustables	31 días	Sin Garantía	55.152	-	-	-
Total								16.926.640	-	-	-

d. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
						Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono
76.833.340-8	Inversiones Otpb Chile II Ltda.	Chile	Matriz	Dividendos entregados	\$	4.932.625	-	-	-
76.833.340-8	Inversiones Otpb Chile II Ltda.	Chile	Matriz	Dividendos provisionados	\$	16.871.488	-	-	-
76.047.175-5	Sociedad Biodiversa S.A.	Chile	Accionistas comunes	Servicios de análisis de muestras	\$	1.336.745	(1.336.745)	96.124	(96.124)

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

e. Administración y alta dirección:

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad y sus filiales así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros a partir de abril de 2014, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

El Directorio de Esval S.A. creó en forma voluntaria cuatro comités denominados: “Comité de Auditoría Interna y Financiera”, “Comité de Recursos Humanos, Salud y Seguridad Laboral”, “Comité de Inversiones” y “Comité de Administración”, los cuales están conformados por miembros del Directorio.

f. Remuneración y otras prestaciones:

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a los directores y a los miembros de los Comités de Apoyo (Ver Nota 29), se presenta a continuación:

Directores	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Remuneración M\$	Comité de directores M\$	Remuneración M\$	Comité de directores M\$
Jorge Lesser García Huidobro	63.387	-	60.721	-
Alejandro Ferreiro Yazigi	31.693	-	30.361	-
Juan Pablo Armas Mac Donald	31.693	-	30.361	-
Total	126.773	-	121.443	-

Algunos directores renunciaron a su remuneración, motivo por el cual no recibieron pagos de parte de la Sociedad.

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

Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y pagar entre el Grupo y sus Directores y Gerentes.

Otras transacciones

No existen otras transacciones entre el Grupo y sus Directores y Gerencia del Grupo.

Garantías constituidas por el Grupo a favor de los Directores

Durante el período 2014, el Grupo no ha realizado este tipo de operaciones.

Remuneraciones y planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

Se 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\$1.157.620, para el período finalizado al 31 de diciembre de 2014 y M\$1.016.721 al 31 de diciembre de 2013.

10. INVENTARIOS

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

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Material nacional de almacén	1.476.094	1.161.325
Productos Químicos	597.164	191.036
Combustibles (tarjetas gasolina)	803	1.128
Combustible (tarjetas petróleo)	35.450	102.761
Provisión obsolescencia	(8.462)	(8.753)
Total	2.101.049	1.447.497

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio de 2014 asciende a M\$4.597.341 (M\$5.080.336 en el ejercicio de 2013), el cual se encuentra en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados (Nota 26) de los estados financieros consolidados.

Las Sociedades no tienen inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO A PLUSVALÍA

A continuación se presentan los saldos del rubro intangibles al 31 de diciembre 2014 y 2013:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	68.673.074	62.501.090
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	36.092.363	37.435.061
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	3.992.650	3.822.807
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	27.120.130	25.670.526
Software y licencias	1.080.859	1.440.011
Otros intangibles	-	1.664.136
Total intangibles neto	136.959.076	132.533.631
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	77.844.927	69.331.358
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	55.833.990	55.833.990
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	3.992.650	3.822.807
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	27.120.130	25.670.526
Software y licencias	7.114.056	7.030.354
Otros intangibles	-	1.664.136
Total intangibles bruto	171.905.753	163.353.171
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	(9.171.853)	(6.830.268)
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	(19.741.627)	(18.398.929)
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	-	-
Derechos de agua (Vida útil definida e indefinida)	-	-
Software y licencias	(6.033.197)	(5.590.343)
Otros intangibles	-	-
Total intangibles amortización	(34.946.677)	(30.819.540)

A continuación se presenta el cuadro de movimientos de los activos intangibles para los ejercicios informados, y que se encuentran valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2.m:

Detalle	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Gastos por amortización M\$	Bajas M\$	Otros movimientos M\$	Cambios totales M\$	Saldo final M\$
Al 31 de diciembre de 2014:							
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	62.501.090	9.130.595	(2.343.597)	(2.012)	(613.002)	6.171.984	68.673.074
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	37.435.061	-	(1.342.698)	-	-	(1.342.698)	36.092.363
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	25.670.526	1.469.388	-	-	(19.784)	1.449.604	27.120.130
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	3.822.807	219.522	-	-	(49.679)	169.843	3.992.650
Software y licencias	1.440.011	-	(556.481)	(113.627)	310.956	(359.152)	1.080.859
Otros intangibles	1.664.136	-	-	-	(1.664.136)	(1.664.136)	-
Total	132.533.631	10.819.505	(4.242.776)	(115.639)	(2.035.645)	4.425.445	136.959.076

Detalle	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Gastos por amortización M\$	Bajas M\$	Otros movimientos M\$	Cambios totales M\$	Saldo final M\$
Al 31 de diciembre de 2013:							
Concesión Sanitaria Coquimbo (Activos Operacionales)	53.819.135	9.437.131	(2.173.206)	-	1.418.030	8.681.955	62.501.090
Concesión Sanitaria Coquimbo (Pago inicial)	41.103.359	-	(1.101.073)	-	(2.567.225)	(3.668.298)	37.435.061
Derechos de agua (Vida útil indefinida)	25.737.724	-	-	-	(67.198)	(67.198)	25.670.526
Derechos de servidumbres (Vida útil definida e indefinida)	3.630.646	-	(28.970)	-	221.131	192.161	3.822.807
Software y licencias	1.147.144	729.290	(493.576)	-	57.153	292.867	1.440.011
Otros intangibles	3.008.809	-	(83.207)	-	(1.261.466)	(1.344.673)	1.664.136
Total	128.446.817	10.166.421	(3.880.032)	-	(2.199.575)	4.086.814	132.533.631

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y Servidumbres de Pasos, y los de vida útil definida corresponden principalmente a licencias de software, ampliaciones de territorio operacional y los derechos y licencias de operación de proyectos. Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Sociedad presta servicios. El valor es sometido a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor justo la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basadas en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual ejercicio. Las tasas de descuento reflejan la variación del mercado respecto a los riesgos específicos de las unidades generadoras de efectivo. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital WACC, de su sigla en inglés “Weighted Average Cost of Capital”.

En relación a los activos intangibles de vida útil indefinida la Administración ha determinado que no existen deterioros.

Los activos intangibles con vida útil indefinida, como los Derechos de agua y Derechos de servidumbres, éstos constituyen derechos legales que no se extinguen y no están afectos a restricciones, ya que corresponden a contratos de carácter permanente y/o a activos que constituyen un derecho que fue adquirido para la actividad exclusiva del giro del negocio.

La Sociedad y sus filiales al 31 de diciembre de 2014, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

La Sociedad cuenta con activos intangibles completamente amortizados que aún se encuentran en uso, los cuales corresponden principalmente software de gestión comercial, administrativos y recursos humanos.

No existen activos intangibles cuya titularidad tenga alguna restricción ni que hayan servido como garantías de deudas.

La concesión sobre la explotación de los Servicios Sanitarios de la Región de Coquimbo corresponde a un activo intangible cuya titularidad tiene restricción. El Valor Libro al 31 de diciembre 2014 asciende a M\$36.092.363 (M\$37.435.061 al 31 de diciembre de 2013).

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obras en proceso	31.359.694	25.334.453
Terrenos, Neto	30.557.801	30.557.801
Edificios, Neto	554.638.619	554.017.259
Maquinarias, Neto	13.502.746	13.841.186
Vehículos de motor, Neto	521.713	339.218
Otros, Neto	4.979.472	3.277.083
Total propiedades, planta y equipos neto	635.560.046	627.367.000
Obras en proceso, Bruto	31.359.694	25.334.453
Terrenos, Bruto	30.557.801	30.557.801
Edificios, Bruto	787.521.566	775.626.809
Maquinarias, Bruto	45.752.360	43.642.656
Vehículos de motor, Bruto	1.987.802	1.727.603
Otros, Neto	12.484.532	10.986.948
Total propiedades, planta y equipos bruto	909.663.756	887.876.270
Edificios	(232.882.947)	(221.609.550)
Maquinarias	(32.249.614)	(29.801.470)
Vehículos de motor	(1.466.089)	(1.388.385)
Otros	(7.505.060)	(7.709.865)
Total depreciación acumulada	(274.103.710)	(260.509.270)

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Conceptos:	Saldo inicial	Adiciones	Trasposos	Gastos por depreciación	Bajas y Otros Movimientos	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en proceso, Neto	25.334.453	29.933.389	(23.907.676)	-	(472)	6.025.241	31.359.694
Terrenos, Neto	30.557.801	-	-	-	-	-	30.557.801
Edificios, Neto	554.017.259	-	18.104.818	(16.759.822)	(723.636)	621.360	554.638.619
Maquinarias, Neto	13.841.186	695.598	1.414.110	(2.448.147)	-	(338.439)	13.502.747
Vehículos de motor, Neto	339.218	-	260.198	(77.703)	-	182.495	521.713
Otros	3.277.083	3.469.943	4.128.550	(464.490)	(5.431.614)	1.702.389	4.979.472
Total	627.367.000	34.098.930	-	(19.750.162)	(6.155.722)	8.193.046	635.560.046

Conceptos:	Saldo inicial	Adiciones	Trasposos	Gastos por depreciación	Bajas y Otros Movimientos	Cambios totales	Saldo final
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en proceso, Neto	13.090.009	25.997.279	(13.748.995)	-	(3.840)	12.244.444	25.334.453
Terrenos, Neto	30.557.801	-	-	-	-	-	30.557.801
Edificios, Neto	560.606.020	2.523.025	13.359.500	(17.000.922)	(5.470.364)	(6.588.761)	554.017.259
Maquinarias, Neto	16.349.417	-	291.608	(2.687.441)	(112.398)	(2.508.231)	13.841.186
Vehículos de motor, Neto	356.075	19.511	49.139	(85.507)	-	(16.857)	339.218
Otros	4.192.616	1.336.696	48.748	(517.793)	(1.783.184)	(915.533)	3.277.083
Total	625.151.938	29.876.511	-	(20.291.663)	(7.369.786)	2.215.062	627.367.000

La vida útil promedio aplicada a cada grupo de activos es la que se indica a continuación:

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

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior no se ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

El Grupo no posee Propiedades, Plantas y Equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

No existen compromisos para la adquisición de propiedades, planta y equipo, que requieran ser revelados.

La Sociedad y sus filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su activo inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Sociedad decidió medir ciertos activos de terrenos a su valor justo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2009. Por efecto de la aplicación de los valores justos de los terrenos, se efectuó un ajuste por diferencia entre valor contabilizado y el valor tasado, cuyo monto ascendió a M\$23.084.472, los que fueron determinados en función de un informe encargado a Empresa Consultora Externa Independiente.

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

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

Los costos de capitalización activados (Gasto Financiero – Ver Nota 30) durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendieron a M\$664.161 y M\$618.414, respectivamente.

13. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Sociedad, no produciéndose deterioro en ninguna de las dos Unidades Generadoras de Efectivo de la Sociedad.

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los otros activos no financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Seguros pagados por anticipados	\$	-	1.051.327
Garantías varias	\$	514.988	115.705
Estudios tarifarios	\$	70.919	257.103
Pago anticipado compra de agua	\$	300.000	-
Otros	\$	57.688	-
Total		943.595	1.424.135

Los otros activos no financieros, no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Detalle	Tipo de Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Contrato de recuperación gestión Litoral Sur (1)	\$	10.470.822	11.236.417
Estudio tarifario Esva S.A.	\$	-	97.492
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A.	\$	317.714	491.013
Total		10.788.536	11.824.922

- (1) Corresponde al valor pagado por el término anticipado del contrato de recuperación gestión Litoral Sur, pagando un valor por la recuperación de esa zona de concesión. El monto pagado se está amortizando en el período que le quedaba de vigencia al contrato.

15. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Cuenta por cobrar a ECONSSA CHILE S.A.:

La filial Aguas del Valle S.A. posee derechos de explotación de las concesiones sanitarias de la región del Coquimbo adjudicados mediante licitación pública por parte de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo (ESSCO) hoy ECONSSA CHILE S.A. Este acuerdo de concesión se valoriza de acuerdo a lo establecido en IFRIC 12.

De acuerdo al criterio definido en la Nota 2 m), y de conformidad con el contrato de concesión firmado por Aguas del Valle S.A. con Econssa Chile S.A., ésta tendrá derecho a recuperar el valor de las inversiones que no serán remuneradas vía tarifa al final de la concesión. Para ello, Aguas del Valle S.A. ha reconocido una cuenta por cobrar que será recuperada al término de la concesión (Año 2033), considerando los siguientes parámetros para su determinación:

- Se han considerado todas las inversiones efectivas en infraestructura (cuya vida útil excede el período de la concesión) que se ha incurrido en los ejercicios correspondientes a los años 2004 al 2013, y que

han sido informadas anualmente a Econssa Chile S.A. a través del Anexo 24 del Contrato de Concesión, más las inversiones efectuadas en el ejercicio de enero a diciembre de 2014, que serán informadas en el Anexo 24 del Año 2014.

- Se ha determinado la reajustabilidad de la cuenta por cobrar de acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre las partes.
- Se ha determinado el valor presente de la cuenta por cobrar, considerando una tasa de descuento del 7%.

El valor de esta cuenta por cobrar al cierre del período finalizado al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se estima en:

Año 2014:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M\$	31.997.427
Valor presente de la cuenta por cobrar	M\$	9.656.819 (*)

Año 2013:

Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	M\$	31.030.955
Valor presente de la cuenta por cobrar	M\$	8.018.988 (*)

(*) = Se consideró una tasa de descuento equivalente a la tasa esperada de rendimiento del negocio (7% anual) y el período esperado de cobro de esta cuenta por cobrar.

El movimiento de la cuenta por cobrar a Econssa Chile S.A., es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial del período cuenta por cobrar INR	8.018.988	6.072.357
Intereses financieros (Nota 30)	504.164	425.065
Actualización unidad de fomento	516.636	161.281
Aumento por inversiones del ejercicio	617.031	1.360.285
Total	9.656.819	8.018.988

Al 31 de diciembre de 2014 se han reconocido ingresos financieros por el monto de M\$504.164 correspondiente al interés financiero de la cuenta por cobrar y M\$516.636 por actualización de la cuenta por cobrar por la variación de la unidad de fomento.

16. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto a la renta:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Esva S.A. no ha efectuado provisión de impuesto a la renta debido a que presenta una renta líquida negativa de aproximadamente M\$19.106.309 (provisión de impuesto a la renta por M\$277.169 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 la filial Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$1.668.877 (M\$1.255.012 al 31 de diciembre de 2013), debido a que se ha determinado una renta líquida imponible de app M\$7.947.036 (M\$6.275.058 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la empresa Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda., no presenta Renta Líquida Imponible.

Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

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

Impuesto a la renta	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(2.800.835)	(1.450.216)
Gasto por impuestos art. 21 sobre gastos rechazados	(67.463)	(75.902)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.868.298)	(1.526.118)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	66.153.008	820.696
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total	66.153.008	820.696
Total	63.284.710	(705.422)

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

Conciliación de la tasa efectiva	01.01.2014		01.01.2013	
	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	M\$		M\$	
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	13.876.419		19.710.645	
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(2.914.048)	21,00%	(3.942.129)	20,00%
Diferencias Permanentes:				
Concesiones y derechos de aguas	(989.380)	-7,13%	(280.495)	-1,42%
Gastos rechazados no afectos Art 21	(260.382)	-1,88%	(216.862)	-1,10%
Multas pagadas	(796.496)	-5,74%	(217.763)	-1,10%
Diferencia corrección monetaria (Financiera v/s Tributaria)	22.684.807	163,48%	1.382.668	7,01%
Regularizaciones bases activo fijo financiero y tributario	-	0,00%	1.877.450	9,53%
Efectos en impuestos diferido por combicación de negocios	59.978.891	432,24%	-	0,00%
Otros efectos de fusión	(15.138.962)	-109,10%	-	0,00%
Otros efectos	720.280	5,19%	691.709	3,51%
Impuesto a la renta por tasa efectiva	63.284.710	456,06%	(705.422)	-3,58%

Impuestos diferidos:

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	60.907.186	3.977.452
Pasivos por impuestos diferidos	(91.222.034)	(93.416.293)
Total pasivos neto por impuestos diferidos	(30.314.848)	(89.438.841)

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

Activos por impuestos diferidos	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Obsolescencias de inventarios	1.904	1.751
Provisión cuentas incobrables	2.096.881	1.696.192
Provisión vacaciones	313.046	262.601
Acreedores comerciales	1.344.945	1.101.591
Provisiones	821.108	188.637
Provisiones largo plazo	662.712	387.388
Pérdida tributaria	4.298.919	-
Amortización goodwill no asignable a 10 años	51.340.032	-
Otros	27.639	339.292
Total activos por impuestos diferidos	60.907.186	3.977.452

Pasivos por impuestos diferidos	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Depreciaciones	(73.443.002)	(44.827.466)
Revaluaciones de propiedades, plantas y equipos	(6.232.807)	(4.616.894)
Efectos diferidos por emisión de bonos	(633.124)	(682.578)
Intangibles	(10.913.101)	(14.487.836)
Otros	-	(28.801.519)
Total pasivos por impuestos diferidos	(91.222.034)	(93.416.293)

Pasivo neto por impuestos diferidos	(30.314.848)	(89.438.841)
--	---------------------	---------------------

- (1) En el proceso de fusión por incorporación mencionada en la Nota 23 de Patrimonio, Esva S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III S.A.) procedió al análisis del reconocimiento y la distribución del goodwill tributario mantenido por la Sociedad, y la asignación de valores en ciertos activos no monetarios fusionados de la absorbida, lo cual significó, producto de esta transacción y de acuerdo a lo indicado en NIC 12, el registro de un activo por impuestos diferidos con efecto en utilidad en la línea de impuesto a la renta por un importe ascendente a M\$59.978.891.
- (2) Los impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en el año 2014 del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (Ver Nota 3 Cambio Contable).

Los valores que afectaron, el patrimonio de Esva S.A. y de su filial Aguas del Valle S.A., son los siguientes:

Esva S.A.	M\$4.167.702
Aguas del Valle S.A.	M\$3.146.304

Impuestos corrientes

El detalle de los activos por impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el siguiente:

Activos por impuestos, corrientes:	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	2.507.499	3.637.108
Créditos por capacitación	66.776	70.973
Provisión de impuesto a la renta	(1.668.877)	(1.456.280)
Provisión de impuesto art. 21 gastos rechazados	(14.892)	(75.901)
Impuestos por recuperar año anterior	-	62.461
Otros impuestos por pagar	-	(22.946)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	-	233.614
Total activos por impuestos corrientes	890.506	2.449.029
Total pasivos por impuestos corrientes	-	-

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Efectos de Comercio	-	4.982.412
Préstamos de entidades financieras corrientes	121.658	265.486
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	13.577.343	24.011.314
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	4.017.294	2.958.838
Total Pasivos Corrientes	17.716.295	32.218.050

No Corriente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras corrientes	36.827.010	34.800.546
Obligaciones no garantizadas, corrientes (Bonos)	241.182.282	202.496.538
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	20.262.079	20.528.401
Total pasivos no corrientes	298.271.371	257.825.485

Préstamos bancarios

Por escritura pública otorgada con fecha 21 de octubre de 2011, en la Notaría Pública de don Eduardo Avello, Esva S.A. suscribió un crédito bancario con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile por un monto equivalente a UF1.500.000. El crédito que corresponde a un mutuo de dinero cuyo capital fue desembolsado completamente al momento de la suscripción de la escritura pública referida precedentemente, deberá ser pagado en forma íntegra en un plazo de 5 años (bullet) y devengará un interés de 3,85% anual. Los fondos recibidos por Esva S.A. con cargo al referido crédito fueron destinados al refinanciamiento de los pasivos financieros vigentes de la compañía.

Con fecha 20 de octubre de 2014, se firmó pagaré comercial con el Banco Santander, por un monto equivalente a UF1.500.000. El crédito corresponde a un mutuo de dinero a 2 años plazo (bullet) y devengará un interés anual de 1,56% anual. Los fondos recibidos por Esva S.A., fueron traspasados directamente para pagar el crédito que se mantenía con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile por un monto equivalente a UF1.500.000.

Prestamos con Entidades Financieras al 31 de Diciembre de 2014:

Obligaciones con bancos	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco Santander Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	1,56%
Tasa nominal	1,56%
Montos nominales	
	M\$
hasta 90 días	287.029
más de 90 días hasta 1 año	-
más de 1 año hasta 2 años	37.801.737
más de 2 años hasta 3 años	-
más de 3 años hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-
Total montos nominales	38.088.766
Valores contables	
	M\$
Préstamos bancarios corrientes	121.658
hasta 90 días	-
más de 90 días hasta 1 año	121.658
Préstamos bancarios no corrientes	36.827.010
más de 1 año hasta 2 años	36.827.010
más de 2 años hasta 3 años	-
más de 3 años hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-
Total Préstamos bancarios	36.948.668

Prestamos de Entidades Financieras al 31 de Diciembre de 2013:

Obligaciones con bancos	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,98%
Tasa nominal	3,85%

Montos nominales	M\$
hasta 90 días	-
más de 90 días hasta 1 año	1.333.400
más de 1 año hasta 2 años	-
más de 2 año hasta 3 años	36.297.740
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-
Total montos nominales	37.631.140

Valores contables	M\$
--------------------------	------------

Préstamos bancarios corrientes	265.486
---------------------------------------	----------------

hasta 90 días	265.486
más de 90 días hasta 1 año	-

Préstamos bancarios no corrientes	34.800.546
--	-------------------

más de 1 año hasta 2 años	-
más de 2 año hasta 3 años	34.800.546
más de 3 año hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-

Total préstamos bancarios	35.066.032
----------------------------------	-------------------

Bonos

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

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Moneda	Nº de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato	Tasa Interés efectiva	Plazo final	Pago de Intereses
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie A	UF	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie D	UF	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie H	UF	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie J	UF	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie M	UF	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie O	UF	374	3,95	3,98	19.04.2032	Semestral
76.000.739-0	Esva S.A.	Bono Serie P	UF	374	3,80	3,66	15.01.2034	Semestral

Esva S.A., mantiene vigentes líneas de bonos series A, D, H, J, K, M, O y P, que se han colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad.

En enero del año 2014 se colocó la línea de bonos serie P, destinada en un 75% a refinanciar pasivos existentes de la Sociedad Matriz y en un 25% al financiamiento de parte del plan de inversiones.

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31 de Diciembre de 2014:

RUT entidad deudora	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.							
País de la empresa deudora	Chile							
Número de Inscripción	232	293	419	493	561	562	374	374
Series	A	D	H	J	K	M	O	P
Fecha de vencimiento	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2014	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034
Moneda o unidad de reajuste	UF							
Periodicidad de la amortización	Sermestral							
Tasa efectiva	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,83%	4,72%	3,98%	3,66%
Tasa nominal	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,95%	4,90%	3,95%	3,80%

Montos nominales	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
hasta 90 días	-	-	2.871.187	2.169.056	-	1.192.296	-	695.334	
más de 90 días hasta 1 año	1.710.428	5.287.153	2.835.583	2.143.924	-	1.192.296	963.350	695.334	
más de 1 año hasta 2 años	1.700.631	5.289.445	5.564.345	4.212.467	-	2.384.593	963.350	1.390.668	
más de 2 años hasta 3 años	1.690.237	5.291.876	5.421.921	4.111.950	-	2.384.593	963.350	1.390.668	
más de 3 años hasta 4 años	1.679.211	5.294.455	5.279.502	4.011.438	-	2.384.593	963.350	1.390.668	
más de 4 años hasta 5 años	1.667.513	5.297.189	5.137.078	3.910.926	-	4.623.418	963.350	1.390.668	
más de 5 años	3.297.039	39.834.707	29.919.513	29.184.604	-	59.534.497	36.668.969	57.105.332	
Total montos nominales	11.745.059	66.294.825	57.029.129	49.744.365	-	73.696.286	41.485.716	64.058.670	364.054.051

Valores contables	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
hasta 90 días	-	-	2.616.936	1.843.335	-	1.062.301	-	662.610	
más de 90 días hasta 1 año	1.186.180	2.570.896	2.002.737	1.442.252	-	-	190.096	-	
Obligaciones con el público corrientes	1.186.180	2.570.896	4.619.673	3.285.587	-	1.062.301	190.096	662.610	13.577.343
más de 1 año hasta 2 años	1.161.512	2.739.703	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	
más de 2 años hasta 3 años	1.232.247	2.906.551	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	
más de 3 años hasta 4 años	1.307.291	3.083.560	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	1.386.905	3.271.349	4.104.513	2.981.176	-	2.238.825	-	-	
más de 5 años	2.906.377	29.938.001	26.214.516	24.664.077	-	47.641.669	24.540.703	37.606.240	
Obligaciones con el público no corrientes	7.994.332	41.939.164	42.632.568	36.588.781	-	49.880.494	24.540.703	37.606.240	241.182.282
Total obligaciones con el público	9.180.512	44.510.060	47.252.241	39.874.368	-	50.942.795	24.730.799	38.268.850	254.759.625

Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses al 31 de Diciembre de 2013:

RUT entidad deudora	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.						
País de la empresa deudora	Chile						
Número de Inscripción	232	293	419	493	561	562	374
Series	A	D	H	J	K	M	O
Fecha de vencimiento	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2014	27.01.2030	19.04.2032
Moneda o unidad de reajuste	UF						
Periodicidad de la amortización	Semestral						
Tasa efectiva	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,83%	4,72%	3,98%
Tasa nominal	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,95%	4,90%	3,95%

Montos nominales	M\$							
hasta 90 días	-	-	2.784.980	2.100.577	11.939.751	1.128.509	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.627.661	5.002.250	2.751.280	2.076.794	-	1.128.509	911.811	-
más de 1 año hasta 2 años	1.618.921	5.004.293	5.401.460	4.082.237	-	2.257.018	911.811	-
más de 2 años hasta 3 años	1.609.648	5.006.462	5.266.655	3.987.102	-	2.257.018	911.811	-
más de 3 años hasta 4 años	1.599.810	5.008.762	5.131.850	3.891.962	-	2.257.018	911.811	-
más de 4 años hasta 5 años	1.589.374	5.011.203	4.997.051	3.796.828	-	2.257.018	911.811	-
más de 5 años	4.698.950	42.717.358	33.181.077	31.324.932	-	60.725.492	35.619.004	-
Total montos nominales	12.744.364	67.750.329	59.514.353	51.260.432	11.939.751	72.010.583	40.178.058	315.397.870

Valores contables	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
hasta 90 días	-	-	2.524.831	1.770.250	11.898.895	1.007.873	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.075.162	2.299.094	1.892.943	1.362.506	-	-	179.760	-
Obligaciones con el público corrientes	1.075.162	2.299.094	4.417.774	3.132.756	11.898.895	1.007.873	179.760	24.011.314

más de 1 año hasta 2 años	1.036.263	2.444.274	3.884.923	2.821.685	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	1.099.371	2.593.130	3.884.923	2.821.685	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	1.166.322	2.751.051	3.884.923	2.821.685	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	1.237.352	2.918.590	3.884.923	2.821.685	-	-	-	-
más de 5 años	4.025.493	31.208.616	28.611.461	26.092.560	-	47.261.036	23.224.589	-
Obligaciones con el público no corrientes	8.564.800	41.915.662	44.151.152	37.379.299	-	47.261.036	23.224.589	202.496.538

Total Obligaciones con el público	9.639.962	44.214.756	48.568.926	40.512.055	11.898.895	48.268.909	23.404.349	226.507.852
--	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Aportes Financieros Reembolsables (AFR)

Corresponden a pagarés de largo plazo suscritos por Esva S.A. con terceros, en el que se establece deudas en Unidades de Fomento (UF) pagaderas en el largo plazo, con una tasa de interés promedio de un 3,35%.

Los Aportes Financieros Reembolsables, constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta la Compañía para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, son de su cargo y costo. Consisten en cantidades determinadas de dinero u obras que los prestadores de servicios públicos sanitarios pueden exigir a quienes soliciten ser incorporados como clientes, o bien, soliciten una ampliación del servicio, los que de acuerdo a la normativa vigente, cuentan con formas y plazos definidos para su devolución.

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

Aportes financieros reembolsables (Pagarés) al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Aportes financieros reembolsables (Pagarés) al 31 de Diciembre de 2014:

Pagarés	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,469%
Tasa nominal	3,436%

Montos nominales	M\$
hasta 90 días	657.038
más de 90 días hasta 1 año	3.408.771
más de 1 año hasta 2 años	6.251.661
más de 2 años hasta 3 años	3.058.607
más de 3 años hasta 4 años	4.694.758
más de 4 años hasta 5 años	2.984.910
más de 5 años	6.229.584
Total montos nominales	27.285.328

Valores contables	M\$
--------------------------	------------

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) corrientes	4.017.294
---	------------------

hasta 90 días	922.408
más de 90 días hasta 1 año	3.094.886

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No corrientes	20.262.079
--	-------------------

más de 1 año hasta 2 años	5.883.881
más de 2 años hasta 3 años	2.776.825
más de 3 años hasta 4 años	4.242.755
más de 4 años hasta 5 años	2.643.917
más de 5 años	4.714.701

Total Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	24.279.373
--	-------------------

Aportes financieros reembolsables (Pagarés) al 31 de Diciembre de 2013:

Pagarés	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esval S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Moneda o unidad de reajuste	UF
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	3,385%
Tasa nominal	3,354%

Montos nominales	M\$
hasta 90 días	890.800
más de 90 días hasta 1 año	2.125.550
más de 1 año hasta 2 años	3.733.138
más de 2 año hasta 3 años	5.917.200
más de 3 año hasta 4 años	2.894.972
más de 4 años hasta 5 años	4.443.590
más de 5 años	6.815.133
Total montos nominales	26.820.383

Valores contables	M\$
Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) corrientes	2.958.838

hasta 90 días	886.788
más de 90 días hasta 1 año	2.072.050

Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés) No corrientes	20.528.401
más de 1 año hasta 2 años	3.589.478
más de 2 año hasta 3 años	5.354.984
más de 3 año hasta 4 años	2.524.642
más de 4 años hasta 5 años	3.902.361
más de 5 años	5.156.936
Total Aportes Financieros Reembolsables (Pagarés)	23.487.239

Efectos de Comercio

Por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2013 otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, repertorio N°37.802-2013 se otorgó un contrato de colocación de efectos de comercio Serie 17A. El monto nominal total de la línea fue de M\$5.000.000, con vencimiento el día 24 de enero de 2014. Los recursos obtenidos en la colocación se destinaron al refinanciamiento de pasivos de la Sociedad.

Efectos de Comercio al 31 de Diciembre de 2013:

Efectos de Comercio	
RUT entidad deudora	76.000.739-0
Nombre entidad deudora	Esva S.A.
País de la empresa deudora	Chile
Nombre entidad acreedora	Banco BBVA
Moneda o unidad de reajuste	\$
Tipo de amortización	Fija
Tasa efectiva	4,50%
Tasa nominal	4,50%

Montos nominales	M\$
hasta 90 días	5.000.000
más de 90 días hasta 1 año	-
más de 1 año hasta 2 años	-
más de 2 años hasta 3 años	-
más de 3 años hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-
Total montos nominales	5.000.000

Valores contables	M\$
--------------------------	------------

Efectos de comercio, corrientes	4.982.412
--	------------------

hasta 90 días	4.982.412
más de 90 días hasta 1 año	-

Efectos de comercio, no corrientes	-
---	----------

más de 1 año hasta 2 años	-
más de 2 años hasta 3 años	-
más de 3 años hasta 4 años	-
más de 4 años hasta 5 años	-
más de 5 años	-

Total efectos de comercio	4.982.412
----------------------------------	------------------

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Proveedores comerciales	7.115.907	3.262.988
Impuestos por pagar	1.843.889	2.219.028
Personal	212.700	279.344
Servicios devengados comerciales	2.649.614	2.742.840
Servicios devengados por inversión	2.387.184	2.723.273
Otros	10.024.876	9.049.649
Total	24.234.170	20.277.122

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

El detalle de los proveedores, al día, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Al 31 de diciembre de 2014:								
Materiales y equipos	1.282.087	-	-	-	-	-	1.282.087	30
Servicios	16.816.499	-	-	-	-	-	16.816.499	30
Otros	5.770.713	-	-	-	-	-	5.770.713	30
Otros remuneraciones	212.700	-	-	-	-	-	212.700	30
Total	24.081.999	-	-	-	-	-	24.081.999	30
Al 31 de diciembre de 2013:								
Materiales y equipos	701.769	-	-	-	-	-	701.769	30
Servicios	13.474.740	-	-	-	-	-	13.474.740	30
Otros	5.720.596	-	-	-	-	-	5.720.596	30
Otros remuneraciones	279.344	-	-	-	-	-	279.344	30
Total	20.176.448	-	-	-	-	-	20.176.448	30

El detalle de los proveedores, con plazos vencidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según plazos de pago						Total M\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Al 31 de diciembre de 2014:							
Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	31.212	-	31.212
Otros	-	-	-	-	120.959	-	120.959
Total	-	-	-	-	152.171	-	152.171

Al 31 de diciembre de 2013:

Materiales y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	60.327	220	60.546
Otros	-	-	-	-	40.126	-	40.126
Total	-	-	-	-	100.453	220	100.673

El periodo medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2014 por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

19. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las otras provisiones corrientes y no corrientes se detallan a continuación:

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión por contingencias	240.010	286.689	-	-
Provisión por multas	1.740.815	656.494	-	-
Otras provisiones	-	-	2.447.204	1.969.285
Total	1.980.825	943.183	2.447.204	1.969.285

A continuación se presenta el movimiento de las otras provisiones corrientes y no corrientes por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Detalle	Contingencias	Multas	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2014:				
Saldo inicial	286.689	656.494	1.969.285	2.912.468
+ Adiciones	42.668	1.465.882	910.023	2.418.573
(-) Utilización de la provisión	(89.347)	(381.561)	(432.104)	(903.012)
Total	240.010	1.740.815	2.447.204	4.428.029

Al 31 de diciembre de 2013:

Saldo inicial	104.040	308.010	1.372.515	1.784.565
+ Adiciones	363.442	461.381	871.281	1.696.104
(-) Utilización de la provisión	(180.793)	(112.897)	(274.511)	(568.201)
Total	286.689	656.494	1.969.285	2.912.468

20. PROVISIÓN BENEFICIOS AL PERSONAL CORRIENTE Y NO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las provisiones por beneficios a empleados corrientes y no corrientes son los siguientes:

Detalle	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisiones por beneficios a los empleados	3.680.805	3.650.041	378.894	319.372
Total	3.680.805	3.650.041	378.894	319.372

La provisión por beneficios a los empleados tuvo el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Detalle	Provision feriado o bonos de productividad	Provisión IAS	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2014:			
Saldo inicial	3.650.041	319.372	3.969.413
+ Adiciones	16.411.968	99.287	16.511.255
(-) Utilización de la provisión	(16.381.204)	(39.765)	(16.420.969)
Total	3.680.805	378.894	4.059.699

Al 31 de diciembre de 2013:

Saldo inicial	3.384.614	333.909	3.718.523
+ Adiciones	20.013.575	109.573	20.123.148
(-) Utilización de la provisión	(19.748.148)	(124.110)	(19.872.258)
Total	3.650.041	319.372	3.969.413

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

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

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

Los contratos individuales del personal no ejecutivo y ejecutivo de Aguas del Valle S.A. no tienen contemplado Indemnización por años de servicios (IAS) a todo evento, sin embargo, se ha constituido una provisión por IAS en atención a que el contrato de transferencia de las concesiones sanitarias de la Cuarta Región, establece que a la fecha de término del contrato – Año 2033 – los trabajadores deberán ser finiquitados por el operador, debiendo este pagar todas las contraprestaciones legales y previsionales correspondientes.

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por los años de servicio al 31 de diciembre de 2014, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual es de M\$10.916 por el aumento de un punto porcentual y M\$13.277 por la disminución de un punto porcentual.

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	4%	4%
Indice de rotación 1	0,80%	0,80%
Indice de rotación 2	3,70%	3,70%
Incremento salarial	2,01%	2,01%
<u>Edad de retiro</u>		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El modelo actuarial fue elaborado por un experto independiente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con 724 empleados, de los cuales 429 son sindicalizados y el número de empleados del rol privado asciende a 12.

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Dividendos por pagar (1)	995.827	396.688
Ingresos anticipados	600.007	79.503
Total	1.595.834	476.191

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

22. OPERACIONES DE LEASING

Leasing operativo:

Actualmente el Grupo cuenta con seis contratos de leasing operativo que cubren la necesidad de flota liviana (camionetas y furgones) constituido con la sociedad Tattersal S.A. (cuatro contratos) y Relsa S.A. (dos contratos).

Los pagos esperados por concepto de arriendo son los siguientes:

Esva S.A.: UF3.486,09 mensual.

Aguas del Valle S.A.: UF1.759,41 mensual.

Pagos adicionales

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

Término y renovación del contrato

Los contratos vigentes a diciembre de 2014 establecen que la fecha de término de los mismos será en los meses de julio de 2015, julio de 2016 y octubre del año 2018.

Cláusulas restrictivas

El contrato no establece cláusulas restrictivas al Grupo.

23. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de la Sociedad asciende a M\$406.912.576, el cual presenta un aumento ascendente a M\$16.371.207 (al 01 de enero de 2013 en “Incremento por cambios en políticas contables”), por la materialización de la fusión por absorción que se concretó con fecha 01 de mayo de 2014. La Sociedad ha emitido tres series únicas de acciones ordinarias. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

En Santiago a 4 de junio de 2012, la Sociedad sufrió la modificación y transformación de estructura societaria y nombre, con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile III Ltda., paso a llamarse Inversiones OTPPB Chile III S.A., y su estructura de patrimonio paso de una Sociedad de Responsabilidad Limitada a una Sociedad Anónima Cerrada, con un total de acciones de 14.093.215.122.014.

El día 25 de octubre de 2013, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos en relación con la fusión por incorporación de la filial Esva S.A. en Esva (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) (la “Fusión”), siendo esta última la sobreviviente, sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones suspensivas y copulativas: (i) la inscripción de Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y de sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia Valores y Seguros; (ii) la aprobación de la fusión por parte de la Superintendencia de Servicios Sanitarios; y (iii) la obtención de la autorización del Servicio de Impuestos Internos para que Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) emita boletas y facturas electrónicas. Como consecuencia de la Fusión, Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.), como entidad continuadora, adquirirá todos los activos y pasivos de la filial Esva S.A., sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, incorporándose a Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) la totalidad del patrimonio y accionistas de la filial Esva S.A., la que quedará disuelta sin necesidad de liquidación.

En esta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de octubre de 2013, se aprobó el aumento de capital a M\$406.912.576 dividido en 14.962.276.336.000 acciones nominativas, sin valor nominal, distribuido en 3.553.436.546 acciones serie A, 187.132.538 acciones serie B y 14.958.535.766.916 acciones serie C. El aumento de M\$16.371.207, mediante la emisión de 869.061.213.986 nuevas acciones nominativas, ordinarias y sin valor nominal, se dará por pagado mediante el aporte de los activos y pasivos de la “Antigua Esva” en virtud de la fusión aprobada.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital en M\$6.535.805, sin la emisión de nuevas acciones. Dicha modificación corresponde a la corrección de un error relacionado con ajustes de corrección monetaria en el proceso de primera adopción de IFRS, el cual se registró de acuerdo a lo indicado en NIC 8.

La Fusión tuvo efecto a partir del primer día del 1 de mayo de 2014, que corresponde al mes siguiente a aquel en que, mandatarios de la filial Esva S.A. y de Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.), otorgaron escritura pública en la cual se dejó constancia del cumplimiento de las condiciones referidas anteriormente (la “Escritura de Materialización”), la que fue otorgada con fecha 1 de abril de 2014, cumpliendo con haberse otorgado a más tardar dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se cumplió la última de las condiciones a las que está sujeta la Fusión.

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

Serie	Suscritas N°	Acciones pagadas N°	Con derecho a voto N°
A	3.553.436.546	3.553.436.546	3.553.436.546
B	187.132.538	187.132.538	187.132.538
C	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916	14.958.535.766.916
Total acciones	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000	14.962.276.336.000

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.

Primas de emisión

El movimiento de las primas de emisión es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo al inicio del período	863.254	-
Incremento por cambio en políticas contables	-	863.254
Saldo inicial del período, reexpresado	863.254	863.254
Incremento por sobreprecio venta acciones disidentes	9.717	
Total	872.971	863.254

Producto de la Fusión descrita en Nota 1, la Sociedad en consideración de las actividades aprobadas para formalizar la operación, ha asignado en la cuenta Primas de Emisión un valor ascendente a M\$863.254.

Acciones propias en cartera

Producto de la fusión descrita en Nota 1, y de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 69 de la Ley N°18.046, la aprobación por la Junta Extraordinaria de dichos acuerdos, concedió a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la Sociedad. El derecho de retiro debía ser ejercido por los accionistas disidentes dentro del plazo que venció el 21 de enero de 2014. Estas acciones fueron rematadas de conformidad al artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas y artículo 62 del Reglamento de dicha Ley.

El derecho de retiro fue ejercido dentro del plazo legal, por accionistas titulares de 1.221.047.358 acciones emitidas por la sociedad, que representan el 0,008161% del total de las acciones emitidas y pagadas de la sociedad. El valor pagado por el derecho a retiro ascendió a M\$26.119.

El detalle de las acciones de propia emisión que estuvieron en poder de Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) es el siguiente:

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de Recompra de acciones	N° de acciones	Serie	Valor pagado M\$
Cambio de estatuto por acuerdo de fusión	21 de enero de 2014	343.640	A	7
Cambio de estatuto por acuerdo de fusión	21 de enero de 2014	1.220.703.718	C	26.112
Total acciones en cartera		1.221.047.358		26.119

Posteriormente, durante los meses de noviembre y diciembre de 2014 estas acciones fueron vendidas, sin quedar Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) acciones de propia emisión. Esta operación generó un mayor valor en la colocación de estas acciones por M\$9.717, que se encuentra abonada en la cuenta Primas de Emisión, en el año 2014.

Otras Reservas

El movimiento de las otras reservas es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo al inicio del período	(2.152.727)	4.383.078
Incremento por cambio en políticas contables - (1)	420.439	5.196.241
Incremento por corrección de error - (2)	-	(6.535.805)
Saldo inicial del período, reexpresado	(1.732.288)	3.043.514
Pago de dividendos (antigua Esva) - (3)	(23.387.988)	-
Transferencias y otros cambios - (4)	(3.146.301)	(4.775.802)
Total	(28.266.577)	(1.732.288)

- (1) El aumento que se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto por M\$420.439, por cambios en las políticas contables por al 31 de diciembre de 2013, se registra producto de la fusión que se materializó con fecha 1 de mayo de 2014.
- (2) La variación incluida en el ítem “Incremento (disminución) por correcciones de errores” por M\$6.535.805, corresponde a una corrección efectuada con fecha 26 de diciembre de 2013, ya que el monto capitalizado contenía una errada imputación en el reverso de la corrección monetaria de dicho capital al momento de realizarse el ajuste de primera adopción a IFRS, la cual se enmendó sin generar efectos en el monto del Patrimonio total, ni en la composición de los activos netos de la Sociedad.
- (3) La disminución por M\$23.387.988, que se presenta al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los dividendos que pagó la Nueva Esva, pero que habían sido sancionados por la Junta de Accionistas de la Antigua Esva (hoy disuelta). Estos dividendos fueron pagados durante el mes de mayo de 2014, posterior a la fecha en que se materializó la fusión de las sociedades.

- (4) La disminución por M\$3.146.301, que se presenta al 31 de diciembre de 2014, corresponde a los ajustes en la valorización de las inversiones de Aguas del Valle S.A. y Servicios Sanitarios Las Vegas Limitada, debido al cambio que sufrieron en sus patrimonios, producto de haber llevado el efecto del cambio de tasa de impuesto a la renta al patrimonio. Este cambio, generó un cambio en el patrimonio de las filiales y ese efecto fue recogido en la cuenta “Otras Reservas” de la matriz.

Resultados acumulados

El detalle es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo al inicio del período	8.076.369	952.727
Incremento por cambio en políticas contables - (1)	1.129.480	1.129.480
Reexpresión estado de resultados (prefusión) (nota 1 d)	1.109.355	-
Incremento por corrección de error - (2)	-	449.522
Saldo al inicio del período, reexpresado	10.315.204	2.531.729
Ganancia del período	77.161.120	19.005.214
Dividendos	(23.148.336)	(14.928.999)
Efecto de impuestos diferidos por cambio de tasa - (3)	(4.167.702)	-
Aumento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.189.121)	3.707.260
Total	58.971.165	10.315.204

- (1) El aumento que se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio neto del año 2013, por M\$1.129.480 de las ganancias acumuladas, por cambios en las políticas contables se registra producto de la fusión que se materializó con fecha 1 de mayo de 2014.
- (2) La variación que se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto del año 2013, incluye en el ítem “Incremento (disminución) por correcciones de errores” por M\$449.522, corresponde a una corrección de un error, por haber reconocido más depreciación de las propiedades, plantas y equipos, en períodos anteriores.
- (3) La disminución de M\$4.167.702, corresponde al efecto producido en los impuestos diferidos de la Compañía, debido a la variación de tasas del impuesto a la Renta, de acuerdo a la reforma tributaria que entró en vigencia el 1° de Octubre de 2014. Ver Nota 3 Cambio Contable.

Utilidad por acción

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	31.12.2014	31.12.2013
Utilidad atribuible a tenedores de acciones (M\$)	77.161.129	19.005.223
Número promedio ponderado de acciones	14.962.276.336.000	14.093.215.122.014
Utilidad por acción básica y diluida (M\$)	0,0051570	0,0013485

Utilidad líquida distribuible – Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades están obligadas a distribuir a lo menos el 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime de la Junta Ordinaria de Accionistas. En junta de accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014, se fijó como política de dividendos distribuir el 30% de las utilidades del ejercicio. La Sociedad aplica el criterio de provisionar la obligación de reparto de dividendos de acuerdo a la política antes descrita.

El detalle al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle	31.12.2014 M\$
Ganancia del período	77.161.120
Dividendos provisionados	23.148.336

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

Detalle	31.12.2014 M\$
Cuentas por pagar a empresas relacionadas (nota 9)	16.871.494
Otros pasivos no financieros, corrientes (nota 21)	995.811
Dividendos provisorios pagados en Noviembre de 2014	5.281.031
Total	23.148.336

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 se acordó y efectuó el pago de dividendos ascendentes a M\$14.928.999, el cual fue aprobado en Sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de diciembre de 2013.

24. SEGMENTOS DE NEGOCIO

El Grupo 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 Grupo gestiona y mide el desempeño de sus operaciones a través de dos segmentos Operativos, segmentos Región de Coquimbo y segmento Región de Valparaíso.

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

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

Servicios Sanitarios Las Vegas Ltda. no tiene operaciones comerciales ni administrativas, por lo cual es considerado separado de los segmentos únicamente debido a su carácter de sociedad filial poseedora de inversión.

Partidas significativas de ingresos y gastos por segmentos:

Segmento Región de Coquimbo y Región de Valparaíso

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

Ingresos

Los ingresos derivan principalmente de la prestación de servicios regulados relacionados con: producción y distribución de agua potable, recolección, tratamiento y disposición de aguas servidas.

Tarifas

El factor más importante que determina los resultados de las operaciones y situación financiera son las tarifas que se fijan para las ventas y servicios regulados. Como monopolio natural, está regulado por la SISA y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988 y su Reglamento D.S. MINECON N° 453 de 1989.

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

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

Tarifas Segmento Región de Coquimbo

En el año 2011 concluyó el proceso de negociación de tarifas de Aguas del Valle para el período 2011-2016. Las tarifas fueron aprobadas por el Decreto N° 117 (31.08.2011) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, entrando en vigencia el 14 de septiembre de 2011 y finalizando el 13 de septiembre de 2016.

Tarifas Segmento Región de Valparaíso

En el año 2010 concluyó el proceso de negociación de tarifas de Esva S.A., para el período 2010-2015. Las tarifas aprobadas por el Decreto N° 59 (29.01.2010) del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo entraron en vigencia el 01 de marzo de 2010 y finalizando el 28 de febrero de 2015.

Actualmente está en desarrollo el sexto proceso tarifario de Esva S.A., que se inició el 30 de octubre de 2013 con la publicación de las bases tarifarias preliminares. Este proceso se sometió a arbitraje mediante una comisión de expertos, que fallará sobre cada una de las discrepancias formuladas por la empresa al estudio tarifario de la SISS y culminará con el nuevo decreto, el que se aplicará a los consumos facturados a partir del 1° de marzo de 2015.

- Detalle de partidas significativas de gastos

Segmentos Región de Coquimbo

Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con Remuneraciones, Servicios y Amortización de Intangibles.

Segmento Región de Valparaíso

Las partidas significativas de gastos son principalmente aquellas relacionadas con Remuneraciones, Energía Eléctrica, Servicios de Terceros, Depreciación de Activos Fijos y Gastos Financieros.

Detalle de explicación medición de resultados, activos y pasivos de cada segmento

La medición aplicable a los segmentos corresponde a la compañía relacionada directamente con la respectiva región.

El criterio contable corresponde al registro de aquellos hechos económicos donde emanan derechos y obligaciones en el mismo sentido que surgen entre relaciones económicas con terceros, lo particular es que estos registros generarán saldos comprometidos en una cuenta de activo y pasivo de acuerdo al espíritu de la transacción en cada empresa relacionada de acuerdo al segmento en que participa, esta cuenta llamada Cuentas por Cobrar o Pagar con empresas Relacionadas, las que al momento de consolidar estados financieros deben ser eliminadas de acuerdo a las mismas reglas de consolidación explicadas en la NIC 27.

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

Información sobre los principales clientes:

No es relevante la información por principales clientes debido a la atomización de estos dentro de un número muy grande existente para ambos segmentos. Ningún cliente representa más del 10% del saldo de la cuenta clientes.

Tipos de productos Segmentos Agua:

Segmento Región de Coquimbo	Segmento Región de Valparaíso
Producción y distribución de agua potable	Producción y distribución de agua potable
Recolección y tratamiento de aguas servidas	Recolección y tratamiento de aguas servidas
Segmento conformado por Aguas del Valle S.A.	Segmento conformado por Esva S.A.

Información general sobre resultados, activos y pasivos y flujos de efectivo:

Resultado al 31 de diciembre 2014						
	Esva S.A.	Aguas Del Valle S.A.	Las Vegas	Suma	Ajustes	Esva S.A. Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	109.096.330	37.537.757	-	146.634.087	-	146.634.087
Otros ingresos, por naturaleza	2.557.752	160.999	-	2.718.751	(2.146.505)	572.246
Materias primas y consumibles utilizados	(12.696.815)	(3.545.735)	-	(16.242.550)	-	(16.242.550)
Gastos por beneficios a los empleados	(11.233.636)	(3.065.755)	-	(14.299.391)	-	(14.299.391)
Gasto por depreciación y amortización	(20.379.780)	(4.070.129)	-	(24.449.909)	-	(24.449.909)
Otros gastos, por naturaleza	(35.244.488)	(16.614.288)	-	(51.858.776)	2.146.505	(49.712.271)
Otras ganancias (pérdidas)	24.584	(213.240)	-	(188.656)	-	(188.656)
Ingresos financieros	1.145.080	504.164	-	1.649.244	(318.931)	1.330.313
Costos financieros	(13.075.291)	(466.844)	-	(13.542.135)	318.931	(13.223.204)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.592.201	-	85.920	8.678.121	(8.678.121)	-
Resultado por unidades de reajuste	(16.404.941)	(139.306)	-	(16.544.247)	-	(16.544.247)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	12.380.997	10.087.623	85.920	22.554.539	(8.678.121)	13.876.419
Gasto por impuestos a las ganancias	64.780.123	(1.495.413)	-	63.284.710	-	63.284.710
Ganancia	77.161.120	8.592.210	85.920	85.839.249	(8.678.121)	77.161.129
Ganancia (pérdida) de las participaciones no controladoras					(9)	(9)
Total	77.161.120	8.592.210	85.920	85.839.249	(8.678.130)	77.161.120

Estado de Situación Financiera	Año 2014					
	Eval S.A. M\$	Aguas Del Valle S.A. M\$	Servicios San Las Vegas M\$	Sumas M\$	Ajustes M\$	Eval S.A. Consolidado M\$
Activos						
Activos corrientes						
Activos corrientes totales	33.460.195	9.742.705	-	43.202.900	(130.262)	43.072.638
Total de activos no corrientes	778.569.884	118.531.650	944.899	898.046.433	(105.081.956)	792.964.477
Total de activos	812.030.079	128.274.355	944.899	941.249.333	(105.212.218)	836.037.115
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Pasivos corrientes totales	56.641.581	9.623.190	60	66.264.831	(130.262)	66.134.569
Total de pasivos no corrientes	316.898.363	24.161.072	-	341.059.435	(9.647.118)	331.412.317
Total pasivos	373.539.944	33.784.262	60	407.324.266	(9.777.380)	397.546.886
Patrimonio						
Capital emitido	406.912.576	20.441.842	209.232	427.563.650	(20.651.074)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	58.971.165	73.567.020	718.787	133.256.972	(74.285.807)	58.971.165
Primas de emisión	872.971	-	-	872.971	-	872.971
Otras reservas	(28.266.577)	481.231	16.819	(27.768.527)	(498.050)	(28.266.577)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	438.490.135	94.490.093	944.838	533.925.066	(95.434.931)	438.490.135
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	94	94
Patrimonio total	438.490.135	94.490.093	944.838	533.925.066	(95.434.837)	438.490.229
Total de patrimonio y pasivos	812.030.079	128.274.355	944.899	941.249.333	(105.212.218)	836.037.115

Año 2014						
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	Esva S.A. M\$	Aguas Del Valle S.A. M\$	Las Vegas M\$	Suma M\$	Ajustes M\$	Esva S.A. Consolidado M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación						
Recaudación de deudores por ventas	125.896.986	43.736.338	-	169.633.325	-	169.633.325
Otros ingresos percibidos	2.823.084	484.673	-	3.307.757	(2.146.505)	1.161.252
Pagado a proveedores (menos)	(56.499.131)	(24.797.085)	-	(81.296.216)	2.146.505	(79.149.711)
Personal (menos)	(10.967.550)	(3.459.235)	-	(14.426.785)	-	(14.426.785)
Intereses pagados (menos)	(11.639.088)	-	-	(11.639.088)	-	(11.639.088)
Ingresos financieros percibidos	689.758	-	-	689.758	-	689.758
Impuesto a la renta pagado (menos)	(576.837)	718.231	-	141.394	-	141.394
Otros gastos pagados (menos)	(859.018)	(146.896)	-	(1.005.914)	-	(1.005.914)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(10.243.651)	(4.496.159)	-	(14.739.810)	-	(14.739.810)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	38.624.555	12.039.867	-	50.664.421	-	50.664.421
Flujo originado por Actividades de Financiamiento						
Colocación de acciones de pago	35.825	-	-	35.825	-	35.825
Obtención de préstamos	39.929.147	-	-	39.929.147	-	39.929.147
Obligaciones con el público	35.086.035	-	-	35.086.035	-	35.086.035
Obligaciones con relacionadas	-	38.634.387	-	38.634.387	(38.634.387)	-
Otras fuentes de financiamiento	2.547.807	-	-	2.547.807	-	2.547.807
Pago de dividendos (menos)	(30.027.265)	-	-	(30.027.265)	-	(30.027.265)
Pago de préstamos (menos)	(39.975.902)	-	-	(39.975.902)	-	(39.975.902)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(27.036.963)	-	-	(27.036.963)	-	(27.036.963)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(43.592.892)	-	(43.592.892)	43.592.892	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(3.210.977)	-	-	(3.210.977)	-	(3.210.977)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(22.652.293)	(4.958.505)	-	(27.610.799)	4.958.505	(22.652.293)
Flujo originado por Actividades de Inversión						
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	43.729.283	-	-	43.729.283	(43.729.283)	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(23.738.422)	(6.913.985)	-	(30.652.406)	-	(30.652.406)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(441.680)	(136.391)	-	(578.070)	136.391	(441.680)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(38.634.387)	-	-	(38.634.387)	38.634.387	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(73.505)	(19.754)	-	(93.259)	-	(93.259)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(19.158.711)	(7.070.130)	-	(26.228.840)	(4.958.505)	(31.187.345)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO	(3.186.449)	11.232	-	(3.175.217)	-	(3.175.217)
EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE						
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(3.186.449)	11.232	-	(3.175.217)	-	-3.175.217
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.572.981	54.053	-	4.627.033	-	4.627.033
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.386.532	65.285	-	1.451.816	-	1.451.816

Resultado al 31 de diciembre 2013									
	Antigua Esva S.A.	Aguas Del Valle S.A.	Las Vegas	Suma	Ajustes	Antigua Esva S.A. Consolidado	Esva S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.)	Ajustes	Esva S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)									
Ingresos de actividades ordinarias	100.284.877	35.110.194	-	135.395.071	-	135.395.071	-	-	135.395.071
Otros ingresos, por naturaleza	2.237.310	123.333	-	2.360.643	(2.056.250)	304.393	-	-	304.393
Materias primas y consumibles utilizados	(12.002.016)	(3.375.271)	-	(15.377.287)	-	(15.377.287)	-	-	(15.377.287)
Gastos por beneficios a los empleados	(9.964.874)	(2.621.128)	-	(12.586.002)	-	(12.586.002)	-	-	(12.586.002)
Gasto por depreciación y amortización	(20.701.449)	(3.678.926)	-	(24.380.375)	-	(24.380.375)	-	-	(24.380.375)
Otros gastos, por naturaleza	(31.315.011)	(16.460.141)	-	(47.775.152)	2.056.250	(45.718.902)	(88.692)	-	(45.807.594)
Otras ganancias (pérdidas)	(551.501)	280.229	-	(271.272)	0	(271.272)	-	-	(271.272)
Ingresos financieros	892.865	590.081	-	1.482.946	(346.895)	1.136.051	-	-	1.136.051
Costos financieros	(12.579.995)	(904.269)	-	(13.484.264)	346.895	(13.137.369)	-	-	(13.137.369)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7.632.559	-	76.326	7.708.885	(7.708.885)	-	17.984.552	(17.984.552)	0
Resultado por unidades de reajuste	(5.455.782)	(109.189)	-	(5.564.971)	-	(5.564.971)	-	-	(5.564.971)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	18.476.983	8.954.913	76.326	27.508.222	(7.708.885)	19.799.337	17.895.860	(17.984.552)	19.710.645
Gasto por impuestos a las ganancias	616.924	(1.322.346)	-	(705.422)	-	(705.422)	-	-	(705.422)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controlado	19.093.907	7.632.567	76.326	26.802.800	(7.708.885)	19.093.915	17.895.860	(17.984.552)	19.005.223
Ganancia (pérdida) de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	8	8	-	(17)	(9)
Total	19.093.907	7.632.567	76.326	26.802.800	(7.708.877)	19.093.923	17.895.860	(17.984.569)	19.005.214

Año 2013	Antigua Esva S.A.	Agua Del Valle S.A.	Las Vegas	Suma	Ajustes	Antigua Esva S.A. Consolidado	Esva S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.)	Ajustes	Esva S.A. (Ex - Inv. OTPPB Chile III S.A.)
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Situación Financiera									
Activos									
Activos corrientes:									
Total de activos corrientes	33.710.127	9.901.673	0	43.611.800	(129.806)	43.481.994	6.544.938	(6.295.069)	43.731.863
Total de activos no corrientes	770.506.496	111.666.210	890.442	883.063.148	(103.318.519)	779.744.629	409.813.808	(409.813.896)	779.744.541
Total de activos	804.216.623	121.567.883	890.442	926.674.948	(103.448.325)	823.226.623	416.358.746	(416.108.965)	823.476.404
Patrimonio y pasivos									
Pasivos									
Pasivos corrientes:									
Total de pasivos corrientes	55.928.797	8.060.604	60	63.989.461	(129.805)	63.859.656	0	(6.295.069)	57.564.587
Total de pasivos no corrientes	338.473.930	24.463.092	0	362.937.022	(13.384.039)	349.552.983	0	0	349.552.983
Total pasivos	394.402.727	32.523.696	60	426.926.483	(13.513.844)	413.412.639	0	(6.295.069)	407.117.570
Patrimonio:									
Capital emitido	196.207.286	20.441.842	209.232	216.858.360	(20.651.074)	196.207.286	406.912.576	(196.207.286)	406.912.576
Ganancias (pérdidas) acumuladas	82.646.760	68.121.114	632.868	151.400.742	(68.753.982)	82.646.760	10.315.204	(82.646.760)	10.315.204
Primas de emisión	11.177.455	0	0	11.177.455	0	11.177.455	863.254	(11.177.455)	863.254
Otras reservas	119.782.395	481.231	48.282	120.311.908	(529.513)	119.782.395	(1.732.288)	(119.782.395)	(1.732.288)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	409.813.896	89.044.187	890.382	499.748.465	(89.934.569)	409.813.896	416.358.746	(409.813.896)	416.358.746
Participaciones no controladoras	0	0	0	0	88	88	0	0	88
Patrimonio total	409.813.896	89.044.187	890.382	499.748.465	(89.934.481)	409.813.984	416.358.746	(409.813.896)	416.358.834
Total de patrimonio y pasivos	804.216.623	121.567.883	890.442	926.674.948	(103.448.325)	823.226.623	416.358.746	(416.108.965)	823.476.404

Año 2013						
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	Esva S.A. M\$	Aguas Del Valle S.A. M\$	Las Vegas M\$	Suma M\$	Ajustes M\$	Esva S.A. Consolidado M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación						
Recaudación de deudores por ventas	118.741.003	40.951.909	-	159.692.912	-	159.692.912
Otros ingresos percibidos	4.440.178	444.271	-	4.884.449	(2.056.250)	2.828.199
Pagado a proveedores (menos)	(55.011.547)	(24.532.451)	-	(79.543.998)	2.056.250	(77.487.748)
Personal (menos)	(10.497.195)	(2.687.016)	-	(13.184.211)	-	(13.184.211)
Intereses pagados (menos)	(11.285.443)	-	-	(11.285.443)	-	(11.285.443)
Ingresos financieros percibidos	396.857	-	-	396.857	-	396.857
Impuesto a la renta pagado (menos)	-	-	-	-	-	-
Otros gastos pagados (menos)	(1.766.371)	(316.356)	-	(2.082.727)	-	(2.082.727)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(11.098.826)	(4.210.706)	-	(15.309.532)	-	(15.309.532)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	33.918.656	9.649.651	-	43.568.307	-	43.568.307
Flujo originado por Actividades de Financiamiento						
Obtención de préstamos	2.815.327	23.787	-	2.839.114	-	2.839.114
Obligaciones con el público	9.828.291	-	-	9.828.291	-	9.828.291
Obligaciones con relacionadas	63.400	31.688.990	-	31.752.390	(31.688.990)	63.400
Otras fuentes de financiamiento	1.346.677	-	-	1.346.677	-	1.346.677
Pago de dividendos (menos)	(15.628.901)	-	-	(15.628.901)	-	(15.628.901)
Pago de préstamos (menos)	(2.815.327)	(23.787)	-	(2.839.114)	-	(2.839.114)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(14.688.426)	-	-	(14.688.426)	-	(14.688.426)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(32.287.901)	-	(32.287.901)	32.287.901	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(1.411.409)	-	-	(1.411.409)	-	(1.411.409)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(20.490.368)	(598.911)	-	(21.089.279)	598.911	(20.490.368)
Flujo originado por Actividades de Inversión						
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	32.373.615	-	-	32.373.615	(32.437.015)	(63.400)
Incorporación de activos fijos (menos)	(18.724.704)	(8.745.898)	-	(27.470.602)	-	(27.470.602)
Préstamos a empresas relacionadas	(31.688.990)	-	-	(31.688.990)	31.688.990	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(348.476)	(324.801)	-	(673.277)	-	(673.277)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-18.388.555	(9.070.699)	-	(27.459.254)	(748.025)	(28.207.279)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIC	(4.960.267)	(19.959)	-	(4.980.226)	(149.114)	(5.129.340)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE						
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.960.267)	(19.959)	-	(4.980.226)	(149.114)	(5.129.340)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.682.362	74.012	-	9.756.374	-	9.756.374
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.722.095	54.053	-	4.776.148	54.053	4.627.034

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y POR NATURALEZA

El detalle de los ingresos ordinarios y por naturaleza al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ventas de servicios regulados	139.362.460	129.239.662
Ventas de servicios no regulados	7.271.627	6.155.409
Total ingresos ordinarios	146.634.087	135.395.071
Otros ingresos por naturaleza	572.246	304.393
Total ingresos ordinarios y por naturaleza	147.206.333	135.699.464

26. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de las materias primas y consumibles utilizadas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Energía	(11.645.209)	(10.296.951)
Productos químicos	(2.336.491)	(2.738.393)
Combustibles	(669.006)	(855.665)
Otros materiales	(1.591.844)	(1.486.278)
Total	(16.242.550)	(15.377.287)

27. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(9.828.139)	(8.449.625)
Beneficios a corto plazo	(3.240.201)	(2.964.129)
Indemnizaciones por término de relación laboral e IAS	(870.389)	(790.537)
Otros gastos del personal	(360.662)	(381.711)
Total	(14.299.391)	(12.586.002)

28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

El detalle del gasto por depreciación y amortización por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Depreciaciones (Nota 12)	(19.750.162)	(20.291.663)
Amortización de intangibles (Nota 11)	(4.242.777)	(3.880.032)
Otras amortizaciones (Nota 14)	(456.970)	(208.680)
Total	(24.449.909)	(24.380.375)

29. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de los otros gastos por naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Mantenciones	(14.527.883)	(13.578.703)
Servicios	(14.931.200)	(14.438.728)
Gastos generales	(4.639.511)	(4.040.069)
Lodos y residuos	(1.948.500)	(1.676.733)
Deudas incobrables (Nota 7)	(950.380)	(744.443)
Directorio (Nota 9)	(126.773)	(121.443)
Imagen corporativa	(705.665)	(597.587)
Seguros y prevención de riesgos	(1.500.323)	(1.639.302)
Asesorías y estudios	(128.701)	(164.544)
Compras y transporte de agua	(6.553.164)	(6.251.115)
Indemnización daños a terceros	(743.340)	(610.480)
Otros impuestos	(170.995)	(141.165)
Amort.termino anticip. Contrato de Aguas Quinta (Nota 14)	(765.595)	(765.595)
Multas	(1.465.882)	(633.001)
Otros egresos	(554.359)	(404.686)
Total	(49.712.272)	(45.807.594)

30. RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 15)	504.164	425.065
Ingreso de efectivo y otros medios equivalentes	689.758	396.857
Otros ingresos financieros	136.391	314.129
Total ingresos financieros	1.330.313	1.136.051
Gastos por préstamos bancarios	(1.305.112)	(1.400.112)
Gastos por bonos	(11.448.327)	(10.719.674)
Otros gastos	(334.724)	(886.343)
Gastos por pagarés de A.F.R	(799.203)	(749.654)
Gastos financieros activados (Nota 12)	664.161	618.414
Total costos financieros	(13.223.204)	(13.137.369)
Resultado por unidad de reajuste (1)	(16.584.680)	(5.594.833)
Diferencias de cambios netas	40.433	29.862
Total Resultados unidades de reajustes	(16.544.247)	(5.564.971)
Total Resultado financiero	(28.437.139)	(17.566.289)

(1) Corresponde al efecto en resultado por la variación de UF del período, de los pasivos financieros detallados en la Nota 17.

31. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a) Garantías directas:

Se han otorgado pólizas y boletas de garantía a favor de diversas instituciones entre las cuales las principales son: la Superintendencia de Servicios Sanitarios, para garantizar las condiciones de prestación de servicios y programas de desarrollo de las áreas de concesión de la empresa; SERVIU para garantizar reposición de pavimentos y a otras instituciones en total de M\$21.352.076 al 31 de diciembre de 2014 y M\$12.363.530 al 31 de diciembre de 2013.

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

El detalle de las garantías directas entregadas es el siguiente:

Acreeedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
S.I.S.S.	Esva S.A.	Boleta de Garantía	8.297.219	4.451.287
SERVIU V REGION	Esva S.A.	Boleta de Garantía	206.293	216.196
DIRECCION REGIONAL DE VIALIDAD	Esva S.A.	Boleta de Garantía	49.138	39.154
DIRECCIONS DE OBRAS HIDRAULICAS	Esva S.A.	Boleta de Garantía	491.325	545.111
DIRECCION GRAL. TERRITORIO MARIT	Esva S.A.	Boleta de Garantía	18.096	-
EMPRESA DE FERROCARRILES	Esva S.A.	Boleta de Garantía	12.173	-
SOC CONCESIONARIA AUT CENTRAL	Esva S.A.	Boleta de Garantía	24.554	-
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	3.864.382	2.277.600
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	562.872	854.324
DIRECCION REGIONAL DE VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	11.972	14.108
DIRECCIONS DE OBRAS HIDRAULICAS	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	615.825	398.242
DIRECCION GRAL. TERRITORIO MARIT	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	61.482	106.332
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	7.136.745	3.461.176
Total			21.352.076	12.363.530

b) Pasivos contingentes:

Esva S.A.:

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

La Sociedad es parte de juicios que, en conjunto, podrían significar una pérdida estimada en M\$30.767 (M\$71.040 al 31 de diciembre de 2013), la cual ha sido provisionada (Nota 19).

La Sociedad enfrenta diversos juicios civiles ordinarios principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. A continuación se indica el listado de los juicios de cuantía significativa y no significativa.

b.1) Juicios de cuantía significativa (superior a M\$100.000):

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
2550-2006	5 Civil Valparaíso	Fernández Toro con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia y se encuentra en desarrollo el período de discusión. Archivada.
2108-2002	2 Civil Viña del Mar	Selame con Constructora CRY y otras	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Sentencia Desfavorable, sin notificar. Apelada, pendiente
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, pendiente de fallo.
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Archivada.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Dictada sentencia Pendiente notificación del fallo.
2736-2007	1° Civil de Valparaíso	Singecom Limitada con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4147-2011	1° Civil de Valparaíso	Neira con Esva	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4146-2012	1° Civil de Valparaíso	Peña con Esva	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
4162-2011	5° Civil de Valparaíso	Neira con Esva	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
2469-2012	2° Civil de Valparaíso	Merino con Esva S.A. y Otros	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión.
5905-2010	3° Civil de Valparaíso	Lasnibatt con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión.
2518-2010	1° Civil de Valparaíso	Inostroza con Esva S.A. y Modelo S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Periodo de discusión concluido. Fase probatoria en desarrollo.
8735-2012	11° Civil de Santiago	Langenegger con Montec Ltda. y otra	Indemnización de perjuicios	Pendiente en primera instancia. Recibida la causa a prueba.
1138-2013	1° Civil de Valparaíso	Letelier y otros con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios,	Pendiente en primera instancia. Recibida la causa a prueba
731-2013	4° Civil de Valparaíso	Fuentes con Rivas y otros	Indemnización de perjuicios	Notificada demanda de indemnización de perjuicios. Rechazadas las excepciones dilatorias deducidas por Esva S.A. y Rivas. Pendiente fallo de excepciones opuestas por los demandados.

526-2013	1° Civil de Los Andes	Alfaro y otros con Esva S.A.	Juicio por infracción a la Ley del Consumidor e indemnización de perjuicios	Notificada demanda. Pendiente período de discusión. Archivada
2742-2013	2° Civil de Valparaíso	LM Construcción S.A. con Esva S.A.	Demanda por cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios,	Recibida la causa a prueba. Pendiente notificación.
2287-2013	4° Civil de Valparaíso	Conadecus con Esva S.A.	Se demanda protección del interés difuso de los usuarios afectados por los cortes no programados	Rechazada inadmisibilidad de la demanda, opuesta por Esva S.A. Pendiente recepción de la causa a prueba
1980-2013	4° Civil de Valparaíso	Espinoza y otros con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente Período de discusión. En vías de avenimiento.
3024-2013	2° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Valparaíso con Esva S.A.	Juicio ejecutivo por cobro de derechos municipales	Notificado y requerido de pago. Acogida nulidad de lo obrado, pendiente recurso de apelación deducido por la ejecutante. Pendiente traslado de las excepciones opuestas.
3733-2013	2° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Valparaíso con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios,	Recibida la causa a prueba. Archivada
3799-2013	2° Civil de Valparaíso	Escobar con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	Recibida la causa a prueba. Archivada
2550-2014	4° Civil de Valparaíso	Navarro con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente la recepción de la causa a prueba
2564-2014	3° Civil de Valparaíso	Vega con Esva S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente llamado a conciliación

Total montos involucrados: M\$33.278.824

b.2) Juicios de cuantía no significativa (inferior a M\$100.000):

Los juicios de cuantía no significativa - respecto de los cuales se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa – son los que se indican a continuación, agrupados por materia:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL
Indemnizaciones de perjuicios	32	31 en primera instancia, 1 en segunda instancia.
Servidumbres	5	Todas en primera instancia.
Derechos Municipales	3	Todas en primera instancia.
Restitución de propiedad	8	Todas en primera instancia.

Cobro de pesos	3	3 en primera instancia
Acción ambiental	1	En primera instancia
Laborales	20	En primera instancia
TOTAL DE CAUSAS	72	

TOTAL DE MONTOS INVOLUCRADOS M\$1.893.346.-

Al 31 de diciembre del año 2014 la Sociedad está afectada por los siguientes embargos y medidas precautorias en los términos que en cada caso se indican:

a) Juicio ejecutivo caratulado "Ilustre Municipalidad de Limache con ESVAL S.A.", seguido ante el Cuarto Juzgado Civil de Valparaíso, rol 3.069-2003, por cobros de derechos municipales por ejecución de obras en vías públicas. En este juicio - en que se declaró el abandono del procedimiento - se embargó fondos depositados en una cuenta corriente que Esva S.A. mantiene en el Banco Santander Santiago por la suma de M\$75.194.

b) Juicio ordinario caratulado "Le Roy con ESVAL S.A.", por restitución de inmueble. Se decretó medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el mismo predio, que forma parte del Fundo El Rebaño, en Quilpué. Este juicio se encuentra terminado y Esva S.A. solicitó y el Tribunal concedió el alzamiento de la medida precautoria. Falta su implementación en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué.

Aguas del Valle S.A.:

Actualmente la Sociedad enfrenta diversos juicios civiles ordinarios, principalmente por indemnización de perjuicios, que se encuentran en actual tramitación. A continuación se indica el listado de juicios de cuantía significativa y no significativa.

b.1) Juicios de cuantía significativa (superior a M\$100.000):

Los juicios más significativos representan en conjunto una eventual contingencia de M\$934.739 aproximadamente.

Nº Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3º de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1º instancia favorable sin notificar. Archivada
22-2009	Juzgado de Letras de Illapel	Hernández Juárez, Teresa con Rojas Espinoza y Aguas del Valle	Indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.	A la espera de notificación a la demandada principal. Archivada
2588-2012	1º Juzgado de Policía Local de La Serena	Herrera y otra con Aguas del Valle S.A.	Indemnización de perjuicios por infracción a la Ley del Consumidor	Dictada sentencia definitiva de primera instancia, la que condena a Aguas del Valle S.A. a pagar, por concepto de indemnización
2785-2013	2º de Letras de La Serena	Ortiz con Sociedad Aguas del Valle S.A.	Indemnización de perjuicios	Citadas las partes a oír sentencia

1647-2014	5° Civil de Valparaíso	de Ovalle con Aguas del Valle S.A.	Notificación judicial de facturas	Notificada preparatoria. excepciones	gestión Opuestas
-----------	------------------------	------------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------------	------------------

b.2) Juicios de cuantía no significativa (inferior a M\$100.000):

Bajo este carácter existen 4 juicios de cuantía no significativa por un total de M\$ 146.389.-, respecto del cual se espera un resultado favorable a los intereses de la empresa que, según su materia, y que se agrupa de la siguiente forma:

MATERIA	NÚMERO	ETAPA PROCESAL
Indemnización de perjuicios	3	2 en primera instancia y 1 en segunda instancia
Servidumbre	1	En segunda instancia
TOTAL DE CAUSAS	4	

b.3) Juicios cuyos efectos se radicarán en el patrimonio de Aguas del Valle S.A. o Econssa Chile, según corresponda:

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

N° Rol	Tribunal	Partes	Origen	Estado Actual y Evaluación
452-2010	3° de Letras de Ovalle	González Saint Loup con Aguas del Valle	Regulación de servidumbre e indemnización de perjuicios	Dictada sentencia 1° instancia favorable sin notificar. Archivada
782-2011	1° Civil de Coquimbo	Inmobiliaria Solar de Peñuelas con Aguas del Valle S.A.	Constitución de servidumbre	Dictada sentencia 1° instancia que ordena constituir la servidumbre Fijando la contraprestación en M\$14.000. La demandante apeló y Aguas del Valle se adhirió a la apelación.

32. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros:

Los contratos de créditos suscritos por la Sociedad 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.

A la fecha de los presentes Estados Financieros la empresa está en pleno cumplimiento de los covenants establecidos en los referidos contratos.

La sociedad ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants de los contratos asociados a la emisión de los bonos con el público.

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

Homologación de cuentas, rubros y estados financieros utilizados para el cálculo de covenants.

Homologación de estados financieros:

Estado Financiero Chile GAAP	Estado Financiero NIIF
Balance General Consolidado	Estado de Situación Financiera Consolidado
Estado de Resultados Consolidado	Estado de Resultados Integral Consolidado por Naturaleza
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado	Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
Conciliación Flujo – Resultado Consolidado	No aplica
N/A	Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Balance General Individual	No aplica
Estado de Resultados Individual	No aplica
Estado de Flujo de Efectivo Directo Individual	No aplica
Conciliación Flujo – Resultado Individual	No aplica

Homologación de cuentas y rubros de los estados financieros:

Definición Estados Financieros Individuales	PCGA		NIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	
Amortización de intangibles individual	Amortización de intangibles	5.50.30.10	Gasto por depreciación y amortización
Depreciación del ejercicio individual	Depreciación del ejercicio	5.50.30.05	Gasto por depreciación y amortización
Resultado de explotación individual	Ingresos de explotación - Costos de explotación - Gastos de administración y ventas	5.31.11.00	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización)
Ebitda ⁶ individual	Resultado de explotación + Depreciación del ejercicio + Amortización del ejercicio	5.31.11.00 + 5.50.30.05 + 5.50.30.10	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización) + Gasto por depreciación y amortización
Ebitda Ajustado ⁸ individual			Ebitda * (VICP anual * 50%)
Gastos financieros individuales	Gastos financieros	5.31.12.60	Costos financieros
Ingresos financieros individuales	Ingresos financieros	5.31.12.10	Ingresos financieros
Gastos financieros netos individuales	Gastos financieros – Ingresos financieros	5.31.12.60 - 5.31.12.10	Costos financieros – Ingresos financieros
Definición Estados Financieros Consolidados	PCGA		NIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	
Efectivo y equivalentes al efectivo consolidado	Disponible + Depósitos a plazo + Valores negociables + "Pactos de retrocompra" de Otros activos circulantes	5.11.10.10 + 5.11.10.20 + 5.11.10.30 + 5.11.20.30	Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes
Deuda financiera consolidada	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo + Obligaciones con el público pagarés + Obligaciones con el público porción corto plazo bonos + obligaciones con bancos e instituciones financieras + Obligaciones con el público porción largo plazo bonos	5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00	(Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda ⁷ " de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda ⁷ " de Otros pasivos financieros no corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros no corrientes)
Deuda financiera neta consolidada	(Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo + Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo + Obligaciones con el público pagarés + Obligaciones con el público porción corto plazo bonos + obligaciones con bancos e instituciones financieras + Obligaciones con el público porción largo plazo bonos) - (Disponible + Depósitos a plazo + Valores negociables + "Pactos de retrocompra" de Otros activos circulantes)	(5.21.10.10 + 5.21.10.20 + 5.21.10.30 + 5.21.10.40 + 5.22.10.00 + 5.22.20.00) - (5.11.10.10 + 5.11.10.20 + 5.11.10.30 + 5.11.20.30)	(Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda ⁷ " de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda ⁷ " de Otros pasivos financieros no corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros corrientes - "Pagaré AFR" de Otros pasivos financieros no corrientes) - (Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes)
Amortización de intangibles consolidada	Amortización de intangibles	5.50.30.10	Gasto por depreciación y amortización
Depreciación del ejercicio consolidada	Depreciación del ejercicio	5.50.30.05	Gasto por depreciación y amortización
Resultado de explotación consolidada	Ingresos de explotación - Costos de explotación - Gastos de administración y ventas	5.31.11.00	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización)
Ebitda ⁶ consolidado	Resultado de explotación + Depreciación del ejercicio + Amortización del ejercicio	5.31.11.00 + 5.50.30.05 + 5.50.30.10	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza - Materias primas y Consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza - Gasto por depreciación y amortización) + Gasto por depreciación y amortización
Ebitda Ajustado ⁸ consolidado			Ebitda * (VICP anual * 50%)
Gastos financieros consolidados	Gastos financieros	5.31.12.60	Costos financieros

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Bonos:

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

- a) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, en el mismo plazo en que deban entregarse a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de sus estados financieros trimestrales y anuales, y toda otra información pública, no reservada, que debe enviar a dicha institución.
- b) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, copia de los informes de clasificación de riesgo, en un plazo máximo de diez días hábiles después de recibidos de sus clasificadores privados.
- c) Informar al Representante de los Tenedores de Bonos acerca de la venta, cesión, transferencia, aporte o enajenación de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, de Activos Esenciales, tan pronto cualquiera de éstas se produzca.
- d) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de las filiales que llegare a tener, en un plazo no superior a treinta días hábiles, desde que se hiciera efectiva dicha reducción.
- e) Mantener en sus estados financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y EBITDA Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior a cinco coma cincuenta veces (aplica a series de bonos M, O y P).
- f) Mantener una relación Pasivo Exigible a Patrimonio Ajustado no mayor a uno coma cinco en el balance consolidado, cuando, en virtud de lo dispuesto en el artículo noventa de la Ley de Sociedades Anónimas, deba confeccionarse este tipo de balance (aplica a series de bonos A, D, H y J).
- g) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual, no menor a dos coma cero (aplica a Serie de Bono M).
- h) Mantener una relación de Cobertura de Gastos Financieros no menor a dos coma cero en los Estados Financieros (aplica a Series de Bonos A, D, H, J, M, O y P).
- i) Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información señalada en la letra a) anterior, los antecedentes que permitan verificar el cumplimiento de los indicadores financieros, señalados en las letras e), f), g) y h).
- j) Dar aviso al Representante de los Tenedores de Bonos de cualquier infracción a las obligaciones señaladas en los literales precedentes, tan pronto como el hecho o infracción se produzca o llegue a su conocimiento.

- k) No efectuar transacciones con personas relacionadas de Esva S.A. en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.
- l) Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esva S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que Esva S.A. es titular o que son explotadas por Esva S.A.
- m) Efectuar provisiones por toda contingencia adversa que pueda ocurrir, las que deberán ser reflejadas en los estados financieros de Esva S.A. y eventuales filiales, de acuerdo a los criterios contables generalmente aceptados.
- n) No caer, Esva S.A. o sus Filiales, en insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar sus obligaciones a sus respectivos vencimientos, como tampoco formular proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores.
- o) Con respecto a la sociedad Aguas del Valle S.A. /i/ mantener, directa o indirectamente, la propiedad de al menos dos tercios de sus acciones o de cada una de las series de sus acciones, de corresponder; y, /ii/ mantener su control;
- p) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la sociedad Aguas del Valle S.A. de propiedad del Emisor, sin el consentimiento previo del Representante de los Tenedores de Bonos;
- q) A que la sociedad Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; /iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiere percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO;
- r) No contraer obligaciones preferentes respecto de las que se originen con motivo de las Emisiones de Bonos, a menos que los Tenedores de Bonos participen de las garantías que se otorguen en las mismas condiciones y en igual grado de preferencia que los restantes acreedores.
- s) No disminuir el capital suscrito y pagado (reflejado en la cuenta Capital Emitido, del Estado de Situación Financiera Consolidado), salvo expresa autorización de la Junta de Tenedores de Bonos y salvo lo dispuesto en los artículos diez y diecisiete de la Ley de Sociedades Anónimas (aplica a series A, D, H y J)

Crédito Banco BBVA:

- a. Entregar al Banco, dentro de los sesenta días siguientes a la fecha de entrega de dichos antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros, copia de los Estados Financieros Consolidados del Deudor.
- b. Entregar al Banco, conjuntamente con la entrega de los Estados Financieros referidos en la letra anterior, un certificado emitido por el gerente general y/o el gerente de finanzas del Deudor o por

- quienes hagan sus veces, que certifique que no se ha producido ninguna Causal de Incumplimiento, o algún incumplimiento.
- c. Avisar por escrito al Banco, y tan pronto sea posible, pero a más tardar dentro de los cinco días hábiles bancarios siguientes a la fecha en que algún ejecutivo principal del Deudor tenga conocimiento de : a) la ocurrencia de alguna Causal de Incumplimiento o de algún incumplimiento; b) cualquier acción, juicio o procedimiento judicial o administrativo pendiente relativo que pueda causar un Efecto Importante Adverso; c) cualquier circunstancia o hecho que pueda llegar a producir un Efecto Importante Adverso en los negocios, actividades, operaciones o situación financiera del Deudor o de sus Filiales.
 - d. El Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantengan, todos los bienes necesarios para la conducción de sus negocios y operaciones en buen estado de conservación y mantenimiento, salvo el desgaste producido por su uso legítimo, y el Deudor deberá mantener, y procurar que cada una de sus Filiales mantengan seguros sobre dichos bienes con coberturas adecuadas y en conformidad a la práctica de su industria.
 - e. El Deudor y/o las Filiales deberá procurar que todas las operaciones que realicen con personas relacionadas, según se definen en la ley número dieciocho mil cuarenta y cinco, ya sea directamente o a través de otras personas relacionadas, se ajusten a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.
 - f. Mantener en sus Estados Financieros, una razón entre Deuda Financiera Neta Consolidada y Ebitda Ajustado Consolidado de los últimos doce meses inferior o igual a cinco como cincuenta veces.
 - g. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros, mayor o igual a dos veces.
 - h. El Deudor no podrá constituir, otorgar o permitir la existencia de, y procurará que sus Filiales no constituyan, otorguen o permitan la existencia de, garantías personales para caucionar obligaciones de terceros y/o Gravámenes, sobre sus bienes raíces o muebles, su propiedad intelectual o cualquier otro activo, tangible o intangible, de su propiedad a la fecha del presente instrumento o que adquiera en el futuro, con la sola excepción de la constitución de Gravámenes Permitidos y las garantías personales y/o Gravámenes que se constituyan para caucionar obligaciones de Filiales que se encuentren constituidos a la fecha de este instrumento.
 - i. El Deudor no podrá celebrar o permitir la existencia de, y procurará que sus Filiales no celebren ni permitan la existencia de, cualquier contrato, acuerdo o convenio que limite, restrinja o condicione la constitución de garantías reales sobre cualquiera de sus bienes o activos, salvo que dichos contratos, acuerdos o convenios permitan al Deudor o a sus Filiales otorgar garantías reales a favor del Banco por el total de las cantidades adeudadas, en capital e intereses, con excepción de las cláusulas contenidas en los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio actualmente suscritos y que se suscriban en el futuro por el Deudor referidas a (Uno) Mantener activos libres de gravámenes, según los Estados Financieros, por un valor de al menos uno coma cinco veces al monto del total de cada emisión de deuda contenida en cada uno de los respectivos contratos de emisión de bonos y efectos de comercio; (Dos) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la Filial Aguas del Valle S.A. de propiedad del Deudor; y (Tres) Que la Filial Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO (Contrato de transferencia del derecho de explotación de concesiones sanitarias de la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A./"ESSCO"/, suscrito por Aguas del Valle

S.A., como operador, y por la Empresa de Servicios Sanitarios de Coquimbo S.A., por escritura pública de fecha veintidós de diciembre de dos mil tres;/ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. en virtud del Contrato ESSCO;/iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle S.A. en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que pudiere percibir Aguas del Valle S.A. con motivo del Contrato ESSCO.

- j. El Deudor no enajenará o transferirá, y velará para que las Filiales Relevantes no enajenen o transfieran, ya sea directa o indirectamente, sus Activos Esenciales.

El crédito mantenido con el Banco Santander al 31 de diciembre de 2014, se encuentra documentado con un pagaré comercial (bullet) y no tiene covenants asociados.

Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad se encuentra en cumplimiento de todos y cada uno de los resguardos establecidos en los referidos contratos de emisión de bonos y contratos de emisión de efectos de comercio, en conformidad a las disposiciones de cada uno de los respectivos contratos y sus modificaciones.

Los covenants son los siguientes:

Covenant	Restricción	Valor al 31.12.2014
Deuda Financiera Neta sobre Ebitda	Menor o igual a 5,5	4,25
Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual	Mayor o igual a 2,0	4,4
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	Mayor o igual a 2,0	5,06
Pasivo Exigible a Patrimonio	Menor o igual a 1,5	0,78

Información para cálculo de Covenants y Ebitda (Bonos series K, M, O, P y Crédito BBVA):

DEUDA FINANCIERA	Consolidada 31.12.2014 M\$
Otros Pasivos Financieros, Corriente	17.716.295
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	298.271.371
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	2.437.104
Menos: Pagarés de AFR	24.279.373
DEUDA FINANCIERA	294.145.397
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.451.816
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	-
ACTIVOS FINANCIEROS	1.451.816
DEUDA FINANCIERA NETA	292.693.581

EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)	31.12.2014 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	109.096.330
Más: Otros Ingresos por Naturaleza	2.557.752
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	12.696.815
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	11.233.636
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	35.244.488
EBITDA INDIVIDUAL	52.479.143
EBITDA INDIVIDUAL AJUSTADO (2)	54.001.038
Costos Financieros	13.075.291
Menos: Ingresos Financieros	1.145.080
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL	11.930.211
GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIV. AJUSTADO (2)	12.276.187

- (1) Ver información de estados financieros individuales de Esva S.A. en Nota 24 Segmentos del Negocio.
- (2) Ebitda y Gastos Financieros ajustados por IPC, de acuerdo a contratos.

Información para cálculo de Covenants (Bonos series A, D, H y J):

RELACIÓN DEUDA A PATRIMONIO	31.12.2014 M\$
PASIVO EXIGIBLE:	
Total Pasivos Corrientes	66.134.569
Total Pasivos No Corrientes	331.412.317
Total Pasivos en IFRS	397.546.886
Dividendo Provisionados y no Declarados	(23.148.336)
Costos Financieros de Emisión de Deuda - Corriente	402.715
Costos Financieros de Emisión de Deuda - No Corriente	2.034.389
Activo Neto por Impuestos Diferidos	4.491.296
Saldo Impuesto Diferido por Retenciones en Implementación de IFRS	(7.493.244)
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	373.833.706

PATRIMONIO AJUSTADO:	31.12.2014 M\$
Para la determinación del Patrimonio Ajustado, se debe considerar el Patrimonio Ajustado determinado en el trimestre anterior, actualizado por la variación del IPC del último trimestre, y a este monto determinado agregarle la variación del Patrimonio IFRS del último trimestre determinada de la siguiente manera	
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	438.490.135
Dividendo Provisionados y no Declarados	23.148.336
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	461.638.471
Patrimonio en IFRS Trimestre Anterior	465.975.078
Variación Patrimonial del Trimestre	(4.336.607)
Patrimonio Ajustado Trimestre anterior	471.180.282
Variación IPC del Trimestre	1,90%
Ajuste por variación de IPC del Trimestre	8.952.425
PATRIMONIO AJUSTADO	480.132.707

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31.12.2014 M\$
Ingresos Por Actividades Ordinarias	146.634.087
Otros Ingresos Por Naturaleza	572.246
Materias Primas y Combustibles Utilizados	(16.242.550)
Gastos Por Beneficios a Empleados	(14.299.391)
Otros Gastos Por Naturaleza	(49.712.272)
EBITDA CONSOLIDADO	66.952.120
EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO (1)	68.893.733
GASTOS FINANCIEROS SEGÚN EE FF.	(13.223.204)
GASTOS FINANCIEROS CONS.AJUSTADO (1)	(13.606.677)

(1) Ebitda y Gastos Financieros ajustados por IPC, de acuerdo a contratos.

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

33. MEDIO AMBIENTE

Esva S.A.

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

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

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

- Adoptar una estrategia de mejoramiento continuo en los procesos desarrollados por la organización.
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los distintos procesos de la Organización.
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.
- Privilegiar el uso de mejores prácticas ambientales con las tecnologías disponibles, asociadas a la prestación del servicio.

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

Para cumplir con los compromisos contenidos en la Política del SIG, se establecieron objetivos a los cuales se asociaron una serie de indicadores, metas y puntos de control que, en su conjunto, permiten monitorear y evaluar el cumplimiento de los mismos.

Para el caso de los objetivos y metas ambientales, se establecieron programas a desarrollar, incluyendo la asignación de responsabilidades, medios y plazos para lograrlos.

En marzo de 2011 Esva S.A. fue re-certificado bajo los estándares de la Norma ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007, por la empresa Bureau Veritas Certification-Chile. A la fecha ya se han efectuado cinco auditorías de seguimiento, con resultados satisfactorios.

Desembolsos futuros comprometidos en materia medioambiental:

En materias medio ambientales el monto aproximado para ser utilizado durante el año 2014 es de M\$3.255.000. Esto incluye los siguientes proyectos:

- Obras de mejoramiento operacional y gestión de olores en planta de tratamiento de aguas servidas y estaciones elevadoras de aguas servidas.
- Mejoramiento en sistemas de tratamiento de aguas servidas
- Renovación de colectores de A.S.
- Renovación de redes de AP y AS

Aguas del Valle S.A.:

Desde el año 2008, Aguas del Valle S.A. certificó todos sus procesos bajo la norma ISO 14001:2004, cuyo sistema de gestión ambiental contempla desde la captación y distribución de agua potable, hasta la recolección tratamiento y disposición final de las aguas servidas tratadas, incluyendo los procesos de comercialización y de soporte para la prestación del servicio.

El cumplimiento de los objetivos de sustentabilidad medioambiental en la compañía, depende de todas sus áreas, las cuales a través de su gestión son responsable directas del resultado de las acciones emprendidas y de alcanzar logros en los compromisos que la compañía efectúa en esa materia. Este compromiso voluntario de Aguas del Valle S.A. ha redundado en mejorar el Desempeño Ambiental.

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

- Implementar una estrategia de mejoramiento continuo
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los procesos de la Compañía
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.
- Privilegiar las mejores prácticas ambientales con las tecnologías disponibles

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

Desembolsos futuros comprometidos en materia medio ambiental:

En materia medioambiental el principal proyecto asociado, se relaciona con el manejo de lodos generados por las plantas de tratamientos de Aguas Servidas y que asciende a M\$212.000.

Monitoreos Ambientales:

La Sociedad efectúa controles regulares a los sistemas de saneamiento de las distintas ciudades y localidades costeras que cuentan con tratamiento basado en Emisarios Submarinos. Las campañas de monitoreo ambiental, definidas por la Autoridad Marítima, son de carácter mensual consideran la toma de muestras y realización de análisis en: efluentes, en el agua de mar a través de la toma de muestras a distintas profundidades, en playas y borde costero, junto con la toma de muestras de las comunidades bentónicas y sedimentos en el fondo marino, para determinar cómo ha variado la diversidad, uniformidad y riqueza de especies. También se realizan estudios oceanográficos en las zonas de descarga de los emisarios en el mar. Todos estos monitoreos y análisis se efectúan con el objeto de asegurar el cumplimiento de las normas de calidad ambiental establecidas por las autoridades. El costo de estos contratos asciende al 31 de diciembre de 2014 a M\$ 346.104 (M\$ 197.250 al 31 de diciembre de 2013).

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

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

La Sociedad cuenta con un moderno laboratorio equipado para análisis microbiológicos y físico-químicos tanto en matrices de agua potable como en aguas residuales. El laboratorio se encuentra acreditado según el Convenio INN-SISS, como Laboratorio de Ensayo según NCh-ISO 17025 Of. 2007.

34. MONEDA EXTRANJERA

La Sociedad y sus filiales no mantienen saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 26 de febrero de 2015, doña Stacey Purcell presentó su renuncia al cargo de Directora de la Compañía.

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 6 de marzo de 2015, se designó como Director de la Compañía a don Michael Niggli, en reemplazo de doña Stacey Purcell, quien renunció recientemente a ese mismo cargo.

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

* * * * *