

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

## Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

Activos	Nota N°	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	41.021.678	77.113.806
Otros activos financieros, corrientes	7	-	5.931.174
Otros activos no financieros, corrientes	17	3.746.958	1.702.961
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	70.713.052	67.334.447
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	26.617.386	1.119.749
Inventarios	11	3.268.540	3.341.607
Activos por impuestos, corrientes	18	1.539.418	3.665.249
<b>Activos corrientes Total</b>		146.907.032	160.208.993
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	16	89.731.363	89.733.056
Otros activos no financieros, no corrientes	17	13.149.715	11.278.640
Derechos por cobrar, no corrientes	8	956.924	936.013
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	11.910.090	11.769.730
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	163.040.087	161.827.714
Plusvalía	13	1.598.206	1.598.206
Propiedades, plantas y equipos	14	1.270.507.537	1.262.259.098
<b>Total de activos no corrientes</b>		1.550.893.922	1.539.402.457
<b>Total activos</b>		1.697.800.954	1.699.611.450

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

## Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

<b>Patrimonio y Pasivos</b>	<b>Nota N°</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	24.472.271	25.663.324
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	43.482.880	44.172.069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	319.525	550.998
Otras provisiones, corrientes	21	1.878.416	1.980.825
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	5.034.188	7.374.022
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	3.720.321	2.928.825
<b>Pasivos corriente Total</b>		<b>78.907.601</b>	<b>82.670.063</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	868.074.192	872.388.965
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	-	14.179.157
Otras provisiones, no corrientes	21	3.607.061	3.718.426
Pasivos por impuestos diferidos	18	41.030.531	38.823.384
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	2.204.726	2.409.770
Otros pasivos no financieros, no corrientes	23	2.646.325	2.670.622
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>917.562.835</b>	<b>934.190.324</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>996.470.436</b>	<b>1.016.860.387</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25	462.251.729	462.251.729
Ganancias acumuladas	25	191.239.824	174.124.774
Otras reservas	25	(18.144.740)	(18.302.153)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		635.346.813	618.074.350
Participaciones no controladoras	25	65.983.705	64.676.713
<b>Patrimonio total</b>		<b>701.330.518</b>	<b>682.751.063</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>1.697.800.954</b>	<b>1.699.611.450</b>

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

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

Estado de resultado	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
<b>Ganancia</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27	85.796.167	80.587.286
Otros ingresos por naturaleza	27	329.269	318.818
Materias primas y consumibles utilizados	28	(9.317.798)	(7.822.120)
Gastos por beneficios a los empleados	29	(8.550.359)	(7.992.644)
Gasto por depreciación y amortización	30	(11.528.218)	(12.335.976)
Otros gastos, por naturaleza	31	(24.491.850)	(22.443.573)
Otras ganancias		(221.883)	506.435
Ingresos financieros	32	852.446	923.873
Costos financieros	32	(8.967.938)	(8.818.310)
Diferencias de cambio	32	(64)	(2.656)
Resultado por unidades de reajuste	32	116.639	(9.912.912)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>24.016.411</b>	<b>13.008.221</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(5.088.480)	55.005.413
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>18.927.931</b>	<b>68.013.634</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia</b>		<b>18.927.931</b>	<b>68.013.634</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		17.115.050	61.038.269
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		1.812.881	6.975.365
<b>Ganancia</b>		<b>18.927.931</b>	<b>68.013.634</b>

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

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

Estado de resultado integral	Acumulado	
	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ganancia	18.927.931	68.013.634
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Otros ajustes al patrimonio neto	-	-
Otros resultados integrales por ganancias (pérdidas actuariales)	139.167	(593.168)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficio	15.476	(111.448)
<b>Subtotal de otros resultados integrales</b>	154.643	(704.616)
<b>Total de resultados integrales</b>	19.082.574	67.309.018
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.269.693	60.333.653
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.812.881	6.975.365
<b>Resultado integral total</b>	19.082.574	67.309.018

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

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

	Capital pagado	Reservas beneficios empleados	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (Pérdidas acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>2015</b>								
Saldo inicial período actual 01.01.2015	462.251.729	(918.459)	(17.383.694)	(18.302.153)	174.124.774	618.074.350	64.676.713	682.751.063
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	462.251.729	(918.459)	(17.383.694)	(18.302.153)	174.124.774	618.074.350	64.676.713	682.751.063
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia	-	-	-	-	17.115.050	17.115.050	1.812.881	18.927.931
Otro resultado integral	-	154.643	-	154.643	-	154.643	-	154.643
Resultado integral	-	154.643	-	154.643	17.115.050	17.269.693	1.812.881	19.082.574
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	2.770	2.770	-	2.770	(505.889)	(503.119)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	154.643	2.770	157.413	17.115.050	17.272.463	1.306.992	18.579.455
<b>Saldo final período actual 31.03.2015</b>	<b>462.251.729</b>	<b>(763.816)</b>	<b>(17.380.924)</b>	<b>(18.144.740)</b>	<b>191.239.824</b>	<b>635.346.813</b>	<b>65.983.705</b>	<b>701.330.518</b>
<b>2014</b>								
Saldo inicial período anterior 01.01.2014	462.251.729	(653.599)	(13.375.775)	(14.029.374)	62.034.903	510.257.258	57.199.051	567.456.309
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	(402.324)	(402.324)	-	(402.324)
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio inicial reexpresado	462.251.729	(653.599)	(13.375.775)	(14.029.374)	61.632.579	509.854.934	57.199.051	567.053.985
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia	-	-	-	-	61.038.269	61.038.269	6.975.365	68.013.634
Otro resultado integral	-	(111.448)	(593.168)	(704.616)	-	(704.616)	-	(704.616)
Resultado integral	-	(111.448)	(593.168)	(704.616)	61.038.269	60.333.653	6.975.365	67.309.018
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(1.234.770)	(1.234.770)
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	(111.448)	(593.168)	(704.616)	61.038.269	60.333.653	5.740.595	66.074.248
<b>Saldo final período anterior 31.03.2014</b>	<b>462.251.729</b>	<b>(765.047)</b>	<b>(13.968.943)</b>	<b>(14.733.990)</b>	<b>122.670.848</b>	<b>570.188.587</b>	<b>62.939.646</b>	<b>633.128.233</b>

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

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

Estado de flujos de efectivo	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:</b>			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		97.259.823	90.152.565
Otros cobros por actividades de operación		666.268	153.920
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(45.166.127)	(38.926.638)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(10.759.350)	(10.128.872)
Otros pagos por actividades de operación		(7.293.864)	(6.485.530)
Intereses pagados		(3.302.245)	(2.829.202)
Intereses recibidos		518.601	408.423
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(757.406)	(774.309)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de la operación		31.165.700	31.570.356
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(26.131.705)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		832	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(21.848.489)	(12.204.822)
Otras entradas (salidas) de efectivo		5.900.280	5.730.852
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(42.079.082)	(6.473.970)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	35.108.548
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	1.363.149
Pagos de préstamos		(3.830.072)	(21.483.310)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(14.208.295)	-
Intereses pagados		(7.139.742)	(6.986.020)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.956)	54.638
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(25.181.065)	8.057.005
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(36.094.447)	33.153.391
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	49.360
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(36.094.447)	33.202.751
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		77.116.125	11.702.290
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6</b>	<b>41.021.678</b>	<b>44.905.041</b>

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

## INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

## ÍNDICE

CONTENIDO	PAG.
1. INFORMACION GENERAL .....	8
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES .....	13
3. CAMBIO CONTABLE Y CORRECCION DE ERRORES .....	30
4. GESTION DEL RIESGO .....	31
5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACION AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD .....	34
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	36
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES .....	36
8. DEUDORES COMERCIALES, DERECHOS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	36
9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	39
10. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS .....	41
11. INVENTARIOS .....	44
12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	44
13. PLUSVALIA .....	46
14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	47
15. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS .....	48
16. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	49
17. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	50
18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	51
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	53
20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	59
21. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	60
22. PROVISION BENEFICIOS AL PERSONAL .....	60
23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	62
24. OPERACIONES DE LEASING .....	62
25. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO .....	63
26. SEGMENTOS DE NEGOCIO .....	65
27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	67
28. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS .....	67
29. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	67
30. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION .....	68
31. OTROS GASTOS POR NATURALEZA .....	68
32. RESULTADO FINANCIERO .....	69
33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES .....	69
34. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES .....	74
35. MEDIO AMBIENTE .....	85
36. MONEDA EXTRANJERA .....	88
37. HECHOS POSTERIORES .....	88



**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2015  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(Cifras en miles de pesos M\$)

---

**1. INFORMACION GENERAL****Información de la entidad**

Inversiones Southwater Ltda. (Ex. - Teachers Inversiones Ltda.) fue constituida con fecha 12 de septiembre de 2008, 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 Inversiones Southwater Ltda. se ha constituido a través del aporte de AndesCan SpA (Ex - OTPPB Chile Inversiones S.A.) de los derechos sociales que esta Compañía poseía desde el año 2007 en las sociedades de Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.), Inversiones OTPPB Chile II Ltda. (OTPPB Chile II) y Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) a través de las cuales se materializó la adquisición de las acciones de las filiales sanitarias Essbio S.A. y Esva S.A. y la adquisición de la inversión en Nuevosur S.A. A través de dichas sociedades, Inversiones Southwater Ltda. participa en el sector sanitario proveyendo servicios de esta naturaleza a sus clientes.

Inversiones Southwater Ltda. se encuentra inscrita, con fecha 10 de agosto de 2009, en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) bajo el número 1038.

Inversiones OTPPB Chile II Ltda. es filial de Inversiones Southwater Ltda.

Las Sociedades filiales indirectas Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.) y Esva S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) están inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 1119 y 1118, respectivamente.

La entidad controladora directa de Inversiones Southwater Ltda., es AndesCan SpA., vehículo de inversión en Chile de Ontario Teachers' Pension Plan Board (OTPPB).

OTPPB, es una persona jurídica canadiense constituida con fecha 31 de diciembre de 1989, en virtud de la Ley Ontario, Canadá, denominada Teachers' Pension Act. El plan de pensiones está sujeto a la fiscalización y patrocinio del Gobierno de la Provincia de Ontario y de la Ontario Teachers' Federation. El objeto de OTPPB es administrar los planes de pensiones de profesores activos y retirados de la Provincia de Ontario. OTPPB no tiene accionistas ni socios.

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo cuenta con 2.174 empleados.

**Información de filiales indirectas****Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.)**

Essbio S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile I S.A.) fue constituida con fecha 8 de mayo 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 Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I 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 Essbio S.A.

En Santiago a 23 de septiembre de 2013, la Sociedad efectuó la modificación y transformación de su estructura societaria y nombre, con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile I Ltda., paso a llamarse Inversiones OTPPB Chile I 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 26.445.799.279, a dicha fecha.

En Concepción a 25 de octubre de 2013, la Sociedad efectuó el cambio de nombre, domicilio y objeto social; con esta fecha la Sociedad Inversiones OTPPB Chile I S.A., pasó a llamarse Essbio S.A.; se cambió el domicilio social de la ciudad de Santiago a la ciudad de Concepción 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° 76.833.300-9.

Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.) está inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S) bajo el número 1.119 del Registro de Valores de dicha Superintendencia.

Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.) Rol Único Tributario 76.833.300-9 (en adelante la “Sociedad” o “Essbio”) y su sociedad filial Biodiversa S.A. (en adelante la “Filial” o “Biodiversa”) integran el Grupo Essbio. Su domicilio legal es Diagonal Pedro Aguirre Cerda 1129, Piso 2, Concepción, Chile.

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

Essbio S.A. tiene por objeto social, según lo establece el artículo segundo de sus Estatutos Sociales, la prestación de servicios sanitarios, que contempla la construcción y explotación de servicios públicos destinados a producir y distribuir agua potable y recolectar y disponer aguas servidas. Su actual área de concesión está distribuida en las regiones del Libertador General Bernardo O’Higgins y del Bio Bio, alcanzando un total de clientes ascendente a 756.093 (751.275 en diciembre de 2014).

Para dar un servicio integral dentro de su giro, Essbio S.A. cuenta con la filial no sanitaria, Biodiversa, que actualmente otorga servicios como el tratamiento de residuos industriales líquidos, relleno sanitario (tratamiento de residuos industriales y residenciales no líquidos) a través de su filial Ecobio S.A., adquirida el 15 de noviembre de 2011. Adicionalmente, Biodiversa tiene dentro de su objeto la prestación de servicios de laboratorio, análisis químicos, biológicos y otros, el diseño, construcción y operación de sistemas de agua potable y alcantarillado, el estudio, construcción y explotación de sistemas de solución para el manejo de aguas lluvias; la importación y comercialización de toda clase de bienes y servicios; la prestación de servicios comerciales y de informática y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles. Biodiversa S.A. no está inscrita en el Registro de Valores de la SVS.

Con fecha 01 de marzo de 2014 se llevó a efecto la materialización de la fusión por incorporación de la antigua Essbio S.A. (RUT 96.579.300-5) por su matriz Essbio S.A. (antes inversiones OTPPB Chile S.A.) (RUT 76.833.300-9), permaneciendo esta última con la razón social Essbio S.A.

#### Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.)

Esval 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 Esval 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 posea desde el año 2007 a través de las cuales se materializó la adquisición de las acciones de la filial Esval S.A. (la antigua Esval 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 Esval 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.

Esval 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.

Esval S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III S.A.) Rol Único Tributario 76.000.739-0 (en adelante la “Sociedad” o “Esval”) 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 Esval. Su domicilio legal es Cochrane 751, Valparaíso, Chile.

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

La entidad controladora directa de Esval 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).

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

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 Esval S.A. en Esval 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, Esval 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 Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) la totalidad del patrimonio y accionistas de la Antigua Esval 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 Esval S.A. y de Esval 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 Esval S.A., por acciones de la sociedad continuadora Esval 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 Esval S.A. En consecuencia, los accionistas de la antigua Esval S.A. que con motivo de la fusión recibieron en canje acciones de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), mantuvieron en la sociedad absorbente la misma participación accionaria que tenían en la antigua Esval S.A. (sociedad hoy disuelta).

En base a lo anterior, y considerando que el número de acciones emitidas por Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) era idéntico al número de acciones que Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) tenía en la antigua Esval S.A., se hizo una relación de canje para los accionistas de la antigua Esval S.A., de una acción Serie A, Serie B o Serie C, respectivamente, de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.). Según lo anterior, cada acción de la antigua Esval S.A. que estaba en poder de los accionistas de dicha sociedad, excluida Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se canjeó por una acción de Esval 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 Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)	14.093.215.122.014	
Relación de canje para accionistas de la antigua Esval S.A.		1
Total acciones post-fusión Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)	14.962.276.336.000	
<b>Total nuevas acciones emitidas</b>	<b>869.061.213.986</b>	
<b>Accionistas minoritarios de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.)</b>		
	<b>Acciones</b>	<b>Canje</b>
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
<b>Total</b>	<b>869.061.213.986</b>	<b>869.061.213.986</b>

Los principales efectos que se registraron en los estados financieros de Esval 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 Esval 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 Esval 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 Esval S.A.).

- Aumento de otras reservas por M\$441.002:

Se reconoció M\$441.002 correspondiente a la participación de los accionistas minoritarios en las otras reservas de la sociedad absorbida.

- 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 Esval 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 Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.), necesario para llevar a cabo la Fusión. En consecuencia, los accionistas minoritarios de la antigua Esval S.A. adquirieron participación en Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.).

#### Bases de preparación de los estados financieros proforma

Para efectos de los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015, con motivo de la fusión de Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.), se ha considerado que el Grupo económico existía previamente, por lo que, se han elaborado estados financieros de situación financiera proforma, como si esta se hubiese efectuado el 01 de enero de 2014. Los criterios para la elaboración de los estados financieros consolidados proforma son los siguientes:

- Se consideraron las variaciones de las cuentas patrimoniales indicadas anteriormente en esta nota, como si hubiesen ocurrido con fecha 01 de enero de 2014.
- El resultado de las participaciones no controladoras al 31 de marzo de 2015, se determinó en atención a la nueva composición accionaria de Esval S.A. (antes Inversiones OTPPB Chile III S.A.) post fusión.

El detalle de los cambios efectuados en los estados financieros consolidados proforma al 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

	Antes de la fusión M\$	Ajustes Fusión M\$	Después de la fusión M\$
<b>Al 31 de marzo de 2014:</b>			
<b>Ganancia atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora	60.505.708	532.561	61.038.269
Participaciones no controladoras	7.507.926	(532.561)	6.975.365
<b>Ganancia, Neta</b>	<b>68.013.634</b>	<b>-</b>	<b>68.013.634</b>

## Otras inversiones

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

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

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

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

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

A través de su Filial Inversiones OTPPB Chile II Ltda. de la cual Inversiones Southwater es propietaria en un 99,99%, se establece una relación indirecta con Nuevosur S.A.

La Filial Inversiones OTPPB Chile II es dueña de 90.100.000 acciones de Nuevosur, equivalente a un 90,1% de total de las acciones. Sin embargo la inversión en dicha empresa, se valoriza en Inversiones OTPPB Chile II de acuerdo al costo, en consideración a que la Compañía posee menos del 10% de las acciones con derecho a voto. El controlador de Nuevosur S.A. es Inversiones Aguas Río Claro Ltda., quien posee 36.618 acciones serie A equivalente al 90,2% de las acciones con derecho a voto.

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

### a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios del Grupo por el año terminado el 31 de marzo de 2015 y 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 marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (ó “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Inversiones Southwater Ltda. y filiales al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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. La Administración de la Compañía aprobó estos estados financieros y ha autorizado su emisión.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Grupo.

El Grupo cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeto, 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 marzo de 2015, aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados, excepto por lo revelado en la nota 3 de cambio contable.

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

La moneda funcional del Grupo 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 Inversiones Southwater Ltda. 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 de la Administración del Grupo, que manifiesta expresamente que se ha aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados se han utilizado algunas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo para cuantificar ciertos 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, periodo de reverso estimado de las diferencias temporales 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, de acuerdo al siguiente detalle:

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

**e) Compensación de saldos y transacciones**

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

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo 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 Matriz 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 consolidado.

Los estados financieros consolidados finales incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Compañía y de la filial directa Inversiones OTPPB Chile II Ltda., y sus filiales.

Las participaciones directas e indirectas corresponden a las siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	31.03.2015			31.12.2014		
			Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
76.833.340-8	Inversiones OTPPB II Ltda.	CLP	99,9999	-	99,9999	99,9999	-	99,9999
76.833.300-9	Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile IS.A.)	CLP	-	89,5506	89,5506	-	99,9909	99,9909
76.000.739-0	Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.)	CLP	-	94,1832	94,1832	-	99,9909	99,9909
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	CLP	-	67,1630	67,1630	-	67,1630	67,1630
76.170.232-7	Inversiones Biodiversa S.A.	CLP	-	67,1652	67,1652	-	67,1652	67,1652
76.155.227-9	Servicios Medioambientales Integrales S.A.	CLP	-	67,1562	67,1562	-	67,1562	67,1562
77.295.110-8	Ecobio S.A.	CLP	-	67,1450	67,1450	-	67,1450	67,1450
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	-	94,1737	94,1737	-	94,1737	94,1737
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	-	93,2320	93,2320	-	93,2320	93,2320

**Información financiera resumida de filial directa**

Filiales	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Patrimonio
	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>31.03.2015</b>					
OTPPB Inversiones Chile II Ltda.	114.690.104	1.571.893.922	77.984.161	653.975.103	954.624.762
Total Filiales al 31.12.2014	114.690.104	1.571.893.922	77.984.161	653.975.103	954.624.762
<b>31.12.2014</b>					
OTPPB Inversiones Chile II Ltda.	128.959.593	1.539.399.769	78.753.204	656.342.300	933.263.858
Total Filiales al 31.12.2014	128.959.593	1.539.399.769	78.753.204	656.342.300	933.263.858

**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.

**g) Reconocimiento de ingresos**Ingresos de prestación de servicios

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

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

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

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

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

Ingresos por dividendos e intereses

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

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, 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 la fecha de cierre de los presentes estados financieros. 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 de cada período.

#### **i) Costos por préstamos**

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos cuantificados, 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 de préstamos específicos pendientes de ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

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

#### **j) Beneficios al personal**

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

El Grupo 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”.

En la filial Essbio S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile I S.A.) además, se ha convenido un premio de antigüedad con sus trabajadores que es cancelado sobre la base de un porcentaje incremental de su sueldo de acuerdo a una tabla definida. Este beneficio ha sido definido como un beneficio no corriente.

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

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

La remediación, que comprende las ganancias y pérdidas actuariales se refleja inmediatamente en el estado de situación financiera con cargo o abono reconocido en otros resultados integrales en el período en que ocurren. La remediación reconocida en otros resultados integrales se refleja inmediatamente en resultados retenidos y no será reclasificada a resultados del ejercicio. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de una modificación al plan. El interés neto se calcula multiplicando la tasa de descuento al comienzo del período por el activo o pasivo neto por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se categorizan como sigue:

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

Las filiales Essbio S.A. y Esval S.A. y su filial Aguas del Valle S.A. utilizan 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 por beneficios a los empleados del pasivo no corriente.

#### **k) Impuestos a las Ganancias**

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

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

El pasivo 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 la fusión y alocación en los correspondientes activos netos según tasaciones, el cual se amortiza en el periodo 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 impuestos diferidos 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 nota25).

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

El Grupo optó por registrar los elementos de propiedades, planta y equipos de acuerdo al modelo del costo según lo definido en NIC 16.

Las propiedades, planta y equipos del Grupo se encuentran valorizadas al costo de adquisición, menos depreciaciones acumuladas y pérdida por deterioro acumuladas.

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

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

En el rubro propiedades, planta 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 de Essbio S.A.

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 sociedad 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 periodo de construcción, por parte del urbanizador, y se determina que es responsabilidad del prestador del servicio sanitario, la mantención y reposición de estos bienes.

El Grupo registra 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 en Propiedades planta y equipos en los estados financieros.

**Vidas Útiles** - Las vidas útiles consideradas para efectos del cálculo de la depreciación se sustentan en especificaciones de los proveedores, informes de evaluadores externos e internos y estudios técnicos preparados por especialistas, 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, dentro de los cuales podemos señalar los siguientes:

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

El Grupo deprecia sus activos siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada. Sin perjuicio de lo anterior, a partir de diciembre del año 2008, la Sociedad Matriz, para algunos bienes de las plantas de agua potable y tratamiento, calcula su depreciación de acuerdo al uso de dichos bienes.

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**

El Grupo optó 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 de las filiales de Essbio S.A. y Esva S.A., 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 intangibles 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.

En Essbio S.A., dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo corresponde a aplicaciones informáticas, para el cual se aplica una vida útil de 4 años.

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

En Esva S.A., dentro de los activos con vida útil definida, el principal activo 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 (m<sup>3</sup>) 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).

### **Concesiones de Servicios:**

La Filial indirecta **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°16 “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:**

El Grupo no posee intangibles generados internamente.

**n) Plusvalía**

La plusvalía que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída de la adquirente (si hubiese) en la entidad, sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

Sí, luego de la revaluación, la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida exceden la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la misma y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseído por el adquirente en la adquirida (si hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

La plusvalía no se amortiza, si no que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro, según lo requiere la NIC 36.

**o) Deterioro del Valor de Activos**

El Grupo evalúa 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.

**p) Inventarios**

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

Es política de Essbio, 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 el Grupo consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que no han registrado movimientos durante los últimos 24 meses, con la excepción de aquellos que técnicamente sean justificados por las áreas responsables.

**q) 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 indirecta 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 Econssa 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.

**r) Provisión deudores incobrables**

El Grupo efectúa una provisión sobre aquellas cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad.

En el caso de la filial indirecta Essbio S.A., el criterio para efectuar dicha provisión es el siguiente:

Criterio de provisión de incobrables	
--------------------------------------	--

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

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

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

Para la Filial Indirecta Esval 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.

#### s) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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”.

**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.

**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.

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

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

#### t) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

- **El efectivo y equivalente al efectivo:** incluye el efectivo en caja, bancos y las inversiones en fondos mutuos de alta liquidez y depósitos a plazo con vencimiento menor a 90 días. 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.

#### u) Retiro de socios

Para la Matriz Inversiones Southwater Ltda., los socios definen en el momento de la distribución el monto del retiro a distribuir.

#### 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.

El Grupo contabiliza estos desembolsos al costo.

#### x) Combinaciones de negocio 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

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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión – 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
<b>Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

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

Durante el año 2014 se reevaluó los criterios contables que se generan por el registro integral de intereses, llegando a determinar efectos que afectan los estados financieros del ejercicio anterior.

## 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 período terminado al 31 de marzo de 2015, 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 Operacional – Sequías:** Esva S.A. 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.

Adicionalmente, 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.

### 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 Essbio 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:

<b>Instrumentos de deuda</b>	<b>Tasa Interés</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>
Préstamos bancarios	Fija	5,51%	5,42%
Préstamos bancarios	Variable	0,22%	0,22%
Bonos	Fija	90,06%	90,17%
AFR	Fija	4,21%	4,19%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Riesgo de inflación

Los negocios en que participa el Grupo 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 marzo de 2015, ascienden a M\$ 892.546.463 (M\$ 898.052.289 en diciembre 2014).

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\$ 15.425.009, considerando la indexación con este índice de los ingresos (asociados a tarifa) y costos operacionales del ejercicio y los ingresos y gastos financieros estimados para el ejercicio 2015. Por otro lado, el capital de las obligaciones de corto y largo plazo indexados en unidades de fomento, sufre una variación directamente proporcional a la variación de la unidad de fomento, esta variación resultaría en un mayor pasivo de M\$ 26.776.394.

De los ingresos del Grupo 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

El Grupo se ve expuesto 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”, el Grupo cuenta con un mercado atomizado, cuyos clientes han

mantenido un buen comportamiento de cumplimiento de pagos en el tiempo. De igual modo se analiza periódicamente el criterio de provisión de incobrables.

El riesgo de crédito al cual está expuesta el Grupo proviene principalmente de las cuentas por cobrar neta por servicios regulados y no regulados, deuda que asciende al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en cada una de las filiales sanitarias a:

Essbio S.A.: M\$ 29.402.305 neta de provisión de incobrables (M\$ 28.445.381 Corrientes y M\$ 956.924 No Corrientes detallados en nota 7) (M\$ 27.181.304 a diciembre de 2014, (M\$ 26.245.291 Corrientes y M\$ 936.013 No Corrientes)), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la 6° región entre 227.865 clientes y 528.228 clientes de la 8° región, lo que refleja la atomización del mercado.

Esval S.A.: M\$38.589.710 (M\$37.685.672 al 31 de diciembre de 2014), la que se encuentra distribuida en las distintas localidades de la cuarta región entre 213.861 clientes y 594.289 clientes de la quinta región, lo que refleja la atomización del mercado.

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

### Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que tiene la Sociedad 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 el uso de los excedentes de caja diarios, para lo anterior el Grupo mensualmente efectúa proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones considerando la situación financiera y el entorno económico del mercado.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo cuenta con excedentes de caja M\$ 41.021.678 (M\$ 77.113.806 en diciembre de 2014), de los cuales M\$ 40.475.858 (M\$ 75.919.839 en diciembre de 2014) se encuentran invertidos en Fondos Mutuos, Pactos con compromiso de retroventa, ambos con liquidez diaria y depósitos a plazo.

Al 31 de marzo de 2015, el Capital de Trabajo asciende a M\$ 67.999.431 (M\$ 77.307.368 al 31 de diciembre de 2014).

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, inversiones de capital, pagos de intereses, dividendos y 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 19.

### **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 POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD**

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

- a) Vida útil de propiedad, planta y equipos 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, 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 propiedad, planta y equipos 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 o unidades de producción. 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 el Grupo.

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

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 22, 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.

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:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Bancos	573.949	1.193.967
Depósitos a plazo	9.975.923	50.086.711
Depósitos a plazo UF	-	570.059
Fondos mutuos	28.375.806	23.979.840
Pactos con compromisos de retroventa	2.096.000	1.283.229
<b>Total</b>	<b>41.021.678</b>	<b>77.113.806</b>

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo y fondos mutuos con vencimientos menores a 90 días desde su colocación. El efectivo o efectivo equivalente no está sujeto a restricciones de disponibilidad.

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

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de otros activos financieros corrientes son los siguientes:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Depósitos a plazo UF (1)	-	5.931.174
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.931.174</b>

- (1) El vencimiento de los depósitos a plazo es superior a 90 días y los valores incluyen intereses devengados a la fecha de cierre.

## 8. DEUDORES COMERCIALES, DERECHOS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Tipo de moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
<b>Corrientes</b>			
Deudores por ventas	\$	77.171.114	72.594.560
Provisión de deudores incobrables	\$	(13.881.748)	(13.413.283)
<b>Deudores por venta neto</b>		<b>63.289.366</b>	<b>59.181.277</b>
Documentos por cobrar	\$	331.422	253.962
Provisión de documentos incobrables	\$	(28.953)	(24.029)
<b>Documentos por cobrar neto</b>		<b>302.469</b>	<b>229.933</b>
Deudores varios	\$	7.597.306	8.399.326
Provisión deudores varios	\$	(476.089)	(476.089)
<b>Deudores varios neto</b>		<b>7.121.217</b>	<b>7.923.237</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>		<b>70.713.052</b>	<b>67.334.447</b>

Deudores varios, se compone principalmente de anticipos y préstamos a los trabajadores, como también de deudores inmobiliarios y anticipos no asignados al cierre del periodo, los que en su mayoría corresponden a derechos de agua adquiridos.

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

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

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

El Grupo clasifica las deudas comerciales con un vencimiento mayor a un año como corrientes, presentada en Derechos por Cobrar no corrientes, la cual incluye una provisión de incobrables, como se presenta en el siguiente cuadro adjunto:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
No corrientes:		
Deudores por ventas	1.628.648	1.596.881
Provisión de deudores incobrables	(671.724)	(660.868)
<b>Deudores por ventas neto</b>	<b>956.924</b>	<b>936.013</b>

No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 15 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de 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.r.

El Detalle de la estimación de Incobrables contabilizada, es el siguiente:

Detalle de estimación de Incobrables contabilizada:	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo al inicio	14.574.269	14.600.699
Cargos (abonos) durante el período	(28.562)	(1.624.384)
Incremento por regularización de cartera	-	-
Aumento / (disminución) de provisión (efecto en resultados)	512.807	1.597.954
<b>Total</b>	<b>15.058.514</b>	<b>14.574.269</b>

Período medio de cobro:

Essbio S.A.	=	2,56	(meses)
Biodiversa S.A.	=	3,30	(meses)
Esva S.A.	=	1,93	(meses)
Aguas del Valle S.A.	=	1,43	(meses)

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

Cartera	Morosidad									Total Corriente	Total No Corriente	
	al día	1-30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121-150 días	151-180 días	181-210 días	211-250 días			251-365 días
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$
<b>Saldo al 31.03.2015</b>												
Deudores Comerciales	44.918.460	10.655.403	2.557.029	1.197.841	574.040	407.698	372.208	522.350	364.272	15.601.813	77.171.114	1.628.648
Provisión Incobrables	-	(199.476)	(36.711)	(90.500)	(94.958)	(69.003)	(122.167)	(268.076)	(127.150)	(12.873.707)	(13.881.748)	(671.724)
Deudores Otros Servicios	6.822.529	146.197	120.224	54.322	137.989	137.898	158.443	94.471	75.032	181.623	7.928.728	-
	-	-	(4.990)	-	-	-	-	-	-	(500.052)	(505.042)	-
<b>Total</b>	<b>51.740.989</b>	<b>10.602.124</b>	<b>2.635.552</b>	<b>1.161.663</b>	<b>617.071</b>	<b>476.593</b>	<b>408.484</b>	<b>348.745</b>	<b>312.154</b>	<b>2.409.677</b>	<b>70.713.052</b>	<b>956.924</b>
<b>Saldo al 31.12.2014</b>												
Deudores Comerciales	44.041.975	8.231.291	1.917.559	805.968	782.601	400.008	395.434	524.178	447.052	15.048.494	72.594.560	1.596.881
Provisión Incobrables	-	(185.179)	(29.073)	(84.824)	(80.459)	(68.626)	(106.507)	(271.125)	(138.329)	(12.449.161)	(13.413.283)	(660.868)
Deudores Otros Servicios	7.314.983	248.932	148.892	63.695	197.107	134.612	183.942	93.337	78.830	188.958	8.653.288	-
Provisión Incobrables	-	-	(66)	-	-	-	(138.927)	(93.337)	(78.830)	(188.958)	(500.118)	-
<b>Total</b>	<b>51.356.958</b>	<b>8.295.044</b>	<b>2.037.312</b>	<b>784.839</b>	<b>899.249</b>	<b>465.994</b>	<b>333.942</b>	<b>253.053</b>	<b>308.723</b>	<b>2.599.333</b>	<b>67.334.447</b>	<b>936.013</b>

Al cierre de cada ejercicio, 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	31 de marzo de 2015						31 de diciembre de 2014					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Clientes	Monto Bruto	Clientes	Monto Bruto	Clientes	Monto Bruto	Clientes	Monto Bruto	Clientes	Monto Bruto	Clientes	Monto Bruto
	Nº	M\$	Nº	M\$	Nº	M\$	Nº	M\$	Nº	M\$	Nº	M\$
Al día	918.703	44.856.843	10.264	61.617	928.967	44.918.460	910.144	43.995.472	9.908	46.503	920.052	44.041.975
Entre 1 y 30 días	252.846	10.498.731	2.614	156.672	255.460	10.655.403	251.011	8.147.544	1.854	83.747	252.865	8.231.291
Entre 31 y 60 días	41.427	2.167.266	2.954	389.763	44.381	2.557.029	40.285	1.773.157	2.441	144.402	42.726	1.917.559
Entre 61 y 90 días	10.264	1.021.221	2.099	176.620	12.363	1.197.841	9.484	665.658	1.865	140.310	11.349	805.968
Entre 91 y 120 días	5.907	419.283	1.704	154.757	7.611	574.040	5.440	395.525	1.613	387.076	7.053	782.601
Entre 121 y 150 días	3.062	254.821	1.413	152.877	4.475	407.698	3.951	270.284	1.366	129.724	5.317	400.008
Entre 151 y 180 días	2.182	252.673	1.046	119.535	3.228	372.208	2.647	273.181	1.157	122.253	3.804	395.434
Entre 181 y 210 días	1.821	396.450	948	125.900	2.769	522.350	2.648	384.118	1.154	140.060	3.802	524.178
Entre 211 y 250 días	1.912	247.540	955	116.732	2.867	364.272	3.057	302.697	997	144.355	4.054	447.052
Superior a 251 días	37.881	11.797.015	11.114	3.804.798	48.995	15.601.813	37.825	11.291.680	11.243	3.756.814	49.068	15.048.494
<b>Total</b>	<b>1.276.005</b>	<b>71.911.843</b>	<b>35.111</b>	<b>5.259.271</b>	<b>1.311.116</b>	<b>77.171.114</b>	<b>1.266.492</b>	<b>67.499.316</b>	<b>33.598</b>	<b>5.095.244</b>	<b>1.300.090</b>	<b>72.594.560</b>

b) Cartera protestada y en cobranza judicial

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Clientes	Monto	Clientes	Monto
	Nº	M\$	Nº	M\$
Documentos protestados	83	302.013	206	233.756
Documentos en cobro judicial	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>83</b>	<b>302.013</b>	<b>206</b>	<b>233.756</b>

## c) Provisiones y Castigos

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	12.935.553	14.010.578
Provisión cartera repactada	2.151.523	2.102.988
Castigos del periodo	(28.562)	(1.512.515)
Recuperos del periodo	-	(26.782)
<b>Total</b>	<b>15.058.514</b>	<b>14.574.269</b>

## d) Número y monto de operaciones por provisiones y castigos

	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual	Operaciones último trimestre	Operaciones acumulado anual
Provisión de deterioro y recupero	54.945	290.969	20.974	381.105
Monto de las operaciones	484.246	15.058.514	212.954	14.574.268

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros del Grupo están compuestos por:

Clases de Instrumentos financieros	31.03.2015	31.12.2014	Categoría	Nivel
	M\$	M\$		
<b>ACTIVOS</b>	<b>151.219.130</b>	<b>164.204.919</b>		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>41.021.678</b>	<b>77.113.806</b>		
Banco y caja	573.949	1.193.967	Caja y cuentas corrientes	
<b>Inversiones Financieras</b>	<b>40.447.729</b>	<b>75.919.839</b>		
Depósitos a plazo	9.975.923	50.656.770	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
Fondos mutuos	28.375.806	23.979.840	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1
Pactos con Retroventa	2.096.000	1.283.229	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>-</b>	<b>5.931.174</b>		
Depósitos a plazo UF	-	5.931.174	Activo financiero a valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2
<b>Deudores Comerciales</b>	<b>71.669.976</b>	<b>68.270.460</b>		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes - no corrientes	71.669.976	68.270.460	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>38.527.476</b>	<b>12.889.479</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	26.617.386	1.119.749	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas - no corrientes	11.910.090	11.769.730	Préstamos y cuentas por cobrar	Nivel 2
<b>PASIVOS</b>	<b>936.348.868</b>	<b>956.954.513</b>		
<b>Préstamos</b>				
<b>Corriente</b>	<b>24.472.271</b>	<b>25.663.324</b>		
Préstamos bancarios, corrientes	2.061.234	1.778.278	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Otros préstamos, corrientes	22.411.037	23.885.046	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>No corrientes</b>	<b>868.074.192</b>	<b>872.388.965</b>		
Préstamos bancarios, no corrientes	49.050.662	48.945.628	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
Otros préstamos, no corrientes	819.023.530	823.443.337	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>Acreeedores Comerciales</b>	<b>43.482.880</b>	<b>44.172.069</b>		
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	43.482.880	44.172.069	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Nivel 2
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>319.525</b>	<b>14.730.155</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	319.525	550.998	Préstamos y cuentas por pagar	Nivel 2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas - no corrientes	-	14.179.157	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	31.03.2015			31.12.2014		
	Inv. Mant.	Costo	Valor	Inv. Mant.	Costo	Valor
	a FV M\$	Amortizado M\$	Razonable M\$	a FV M\$	Amortizado M\$	Razonable M\$
<b>Activos Financieros</b>						
<b>Activos Financieros mantenidas al costo amortizad</b>	<b>40.447.729</b>	<b>110.197.452</b>	<b>150.645.181</b>	<b>81.851.013</b>	<b>81.159.939</b>	<b>163.010.952</b>
Depósitos a plazo	9.975.923	-	9.975.923	56.587.944	-	56.587.944
Pactos con Retroventa	2.096.000	-	2.096.000	1.283.229	-	1.283.229
Fondos mutuos	28.375.806	-	28.375.806	23.979.840	-	23.979.840
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	-	71.669.976	71.669.976	-	68.270.460	68.270.460
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	38.527.476	38.527.476	-	12.889.479	12.889.479
<b>Pasivos Financieros</b>						
<b>amortizado</b>	<b>-</b>	<b>936.348.868</b>	<b>936.348.868</b>	<b>-</b>	<b>956.954.513</b>	<b>956.954.513</b>
Préstamos financieros	-	51.111.896	51.111.896	-	50.723.906	50.723.906
Obligaciones no garantizadas, bonos	-	803.814.621	803.814.621	-	809.730.524	809.730.524
Aportes financieros reembolsables	-	37.619.946	37.619.946	-	37.597.859	37.597.859
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	43.482.880	43.482.880	-	44.172.069	44.172.069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	319.525	319.525	-	14.730.155	14.730.155

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

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

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

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

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

## 10. 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. Identificación de Socios

La distribución de los socios de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

Rut	Nombre de la Sociedad	Participación %
78.833.170-7	Andescan SpA	68,80901%
76.155.013-6	Andescan II SpA	31,19098%
59.141.730-4	Castlefrank Investment Limited	0,00001%

### b. Identificación de las filiales:

RUT	Nombre Sociedad	Moneda Funcional	31.03.2015			31.12.2014		
			Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
76.833.340-8	Inversiones OTPPB II Ltda.	CLP	99,9999	-	99,9999	99,9999	-	99,9999
76.833.300-9	Es bio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile IS.A.)	CLP	-	89,5506	89,5506	-	99,9909	99,9909
76.000.739-0	Es va I S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.)	CLP	-	94,1832	94,1832	-	99,9909	99,9909
76.047.175-5	Biodiversa S.A.	CLP	-	67,1630	67,1630	-	67,1630	67,1630
76.170.232-7	Inversiones Biodiversa S.A.	CLP	-	67,1652	67,1652	-	67,1652	67,1652
76.155.227-9	Servicios Medio ambientales Integrales S.A.	CLP	-	67,1562	67,1562	-	67,1562	67,1562
77.295.110-8	Eco bio S.A.	CLP	-	67,1450	67,1450	-	67,1450	67,1450
99.541.380-9	Aguas del Valle S.A.	CLP	-	94,1737	94,1737	-	94,1737	94,1737
76.027.490-9	Servicios Sanitarios las Vegas Ltda.	CLP	-	93,2320	93,2320	-	93,2320	93,2320

### c. Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes:

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
					Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Contrato suministro de servicios	\$ no reajustables	399.406	-	409.344	-
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Accionista común	Contrato servicio de análisis	\$ no reajustables	86.275	-	478.843	-
Andescan SpA	78.833.170-7	Socio Directo	Préstamos corriente	cuenta \$ no reajustables	26.131.705	-	231.562	-
Inversiones Teno S.A.	Rio 76.025.894-6	Socio Indirecto	Préstamos corriente	cuenta UF + 9,5%	-	11.579.420	-	11.442.956
Inversiones Claro Ltda.	Rio 76.004.139-4	Socio Indirecto	Préstamos corriente	cuenta UF + 9,5%	-	330.670	-	326.774
<b>Total</b>					<b>26.617.386</b>	<b>11.910.090</b>	<b>1.119.749</b>	<b>11.769.730</b>

Cuentas por pagar a empresas relacionadas al 1 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
					Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	Pesos + 0,3%	-	-	-	14.179.157
Andescan SpA	76.833.170-7	Accionista	Préstamos	\$ no reajustables	319.525	-	550.998	-
<b>Total</b>					<b>319.525</b>	<b>-</b>	<b>550.998</b>	<b>14.179.157</b>

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

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

Durante el ejercicio, Nuevosur registra facturación de Essbio S.A. por M\$ 603.198 más IVA (M\$ 572.914 para igual periodo 2014) correspondientes a servicios de administración.

#### d. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
						Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M\$
Nuevosur S.A.	96.963.440-6	Chile	Accionista Común	Contrato de Suministro de Servicios	\$	717.806	86.137	681.768	81.812
				Servicios de Laboratorio	\$	266.041	223.564	219.161	184.169
				Servicios de Lodos	\$	-	-	328.755	328.755

#### e. Administración y alta dirección:

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

La Administración de la Matriz Inversiones Southwater Ltda., corresponde al socio AndesCan SpA.

La matriz Andescan SpA, es administrada por un directorio compuesto por 6 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos indefinidamente. De los directores existen tres que son remunerados, los otros tres no perciben remuneración ni dietas por esta función.

El Directorio de Essbio en el mes de enero de 2010 creó un comité de apoyo al Gobierno Corporativo y Regulación, cuyas funciones fueron determinadas por el Directorio, con miras a fortalecer el Gobierno Corporativo el cual fue reemplazado en mayo del 2012 por el comité de auditoría y riesgo. De acuerdo al Artículo 50 Bis de la ley de Sociedades Anónimas, Essbio no cuenta con un Comité de Directores.

Essbio es administrada por un Directorio compuesto por 6 miembros, los que permanecen por un período de 2 años con posibilidad de ser reelegidos.

El Directorio Esval S.A. creó en forma voluntaria cuatro comités denominados “Comité de Auditoria 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.

La Sociedad Esval 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.

#### **f. Remuneración y otras prestaciones:**

Inversiones Southwater Ltda., no posee empleados contratados ni asalariados.

En las filiales indirectas 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 honorarios pagados en el período 2015 y 2014, se presenta a continuación:

Director	31 de marzo de 2015		31 de marzo de 2014	
	Essbio S.A.	Esval S.A.	Essbio S.A.	Esval S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Jorge Lesser García - Huidobro	16.219	16.220	15.521	15.521
Juan Pablo Armas Mac Donald	8.110	8.110	7.761	7.761
Alejandro Ferreiro Yazigi	8.110	8.110	7.761	7.761
<b>Total</b>	<b>32.439</b>	<b>32.440</b>	<b>31.043</b>	<b>31.043</b>

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

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.

Durante el periodo 2015, no se han constituido garantías por las Sociedades a favor de los Directores.

#### Garantías constituidas por el Grupo a favor de los Directores

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

#### Remuneraciones y planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

Esval S.A. 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\$276.090 para el período 2015 y M\$292.984, para el período 2014.

Essbio 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\$ 417.556, para el periodo 2015 y M\$ 339.007, para el periodo 2014.

## 11. 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.

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Materiales	1.414.750	1.686.994
Suministros para la producción	1.866.489	1.770.514
Otros inventarios	39.681	36.253
Provisión Obsolescencia	(52.380)	(152.154)
<b>Total</b>	<b>3.268.540</b>	<b>3.341.607</b>

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el período 2015 asciende a M\$ 2.287.662 (M\$ 2.158.683 para el período 2014), el cual se presenta en el rubro Materias Primas y Consumibles Utilizados de los estados consolidados de resultados integrales.

El Grupo no tiene inventarios entregados en garantía de sus obligaciones financieras.

## 12. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Activos intangibles neto:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	46.303.868	45.918.687
Software	993.074	1.232.986
Ampliación territorio operacional y otros	362.089	468.692
Concesiones	106.436.061	104.765.437
Otros intangibles	-	393.305
Derechos y licencias de operación de proyectos	8.944.995	9.048.607
<b>Total</b>	<b>163.040.087</b>	<b>161.827.714</b>
<b>Activos intangibles bruto:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	51.316.753	49.518.206
Software	13.220.312	13.117.609
Ampliación territorio operacional y otros	521.483	624.187
Concesiones	136.301.141	133.678.917
Otros intangibles	1.091.518	1.383.216
Derechos y licencias de operación de proyectos	10.362.686	10.362.688
<b>Total</b>	<b>212.813.893</b>	<b>208.684.823</b>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor:</b>		
Derechos de agua y servidumbres	(5.012.885)	(3.599.519)
Software	(12.227.238)	(11.884.623)
Ampliación territorio operacional y otros	(159.394)	(155.495)
Concesiones	(29.865.080)	(28.913.480)
Otros intangibles	(1.091.518)	(989.911)
Derechos y licencias de operación de proyectos	(1.417.691)	(1.314.081)
<b>Total</b>	<b>(49.773.806)</b>	<b>(46.857.109)</b>

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:

	Saldo inicial	Adiciones	Amortización	Otros incrementos, traspasos (bajas)	Total cambio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>31 de marzo de 2015</b>						
Derechos de agua y servidumbres	45.918.687	394.732	(9.551)	-	385.181	46.303.868
Software	1.232.986	-	(342.616)	102.704	(239.912)	993.074
Ampliación territorio operacional y otros	468.692	-	(3.899)	(102.704)	(106.603)	362.089
Otros Intangibles	393.305	-	(88.416)	(304.889)	(393.305)	-
Concesiones (1)	104.765.437	2.635.416	(1.068.403)	103.611	1.670.624	106.436.061
Derechos y licencias de operación de proyectos (2)	9.048.607	-	-	(103.612)	(103.612)	8.944.995
<b>Total</b>	<b>161.827.714</b>	<b>3.030.148</b>	<b>(1.512.885)</b>	<b>(304.890)</b>	<b>1.212.373</b>	<b>163.040.087</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>						
Derechos de agua y servidumbres	44.161.264	1.824.978	(2.115)	(65.440)	1.757.423	45.918.687
Software	2.453.927	444.817	(1.652.343)	(13.415)	(1.220.941)	1.232.986
Ampliación territorio operacional y otros	324.615	159.672	(15.595)	-	144.077	468.692
Otros Intangibles	2.061.747	393.305	(93.094)	(1.968.653)	(1.668.442)	393.305
Concesiones (1)	99.936.151	9.130.596	(3.684.283)	(617.027)	4.829.286	104.765.437
Derechos y licencias de operación de proyectos (2)	9.463.047	-	(414.440)	-	(414.440)	9.048.607
<b>Total</b>	<b>158.400.751</b>	<b>11.953.368</b>	<b>(5.861.870)</b>	<b>(2.664.535)</b>	<b>3.426.963</b>	<b>161.827.714</b>

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y Servidumbres de Paso, y los de vida útil definida corresponden principalmente a licencias de software y ampliación de territorio operacional. Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Compañía 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 las filiales han 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 período. Las tasas de descuentos 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 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.

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

El Grupo al 31 de marzo de 2015, no mantienen compromisos contractuales para la adquisición de nuevos activos intangibles.

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

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

## (1) Concesiones

Corresponden principalmente al derecho de explotación que posee Aguas del Valle S.A. (filial de Esval S.A.) asociada a la concesión sanitaria de la región de Coquimbo, cuya vida útil inicial corresponde al período de vigencia del contrato de concesión, que es de 30 años a partir de diciembre de 2003 (Ver Nota 2m concesiones de servicios).

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 marzo de 2015 asciende a M\$35.759.680 (M\$36.092.363 al 31 de diciembre de 2014).

## (2) Derechos y licencias de operación de proyectos

Durante el mes de noviembre de 2011, la sociedad filial Biodiversa S.A. a través de su filial, Inversiones Biodiversa Ltda., efectuó la adquisición de la Sociedad Servicios Medioambientales Integrales S.A quién a su vez es dueña de Ecobio S.A., en esta adquisición y por aplicación de la norma IFRS 3, en el proceso de evaluación del valor justo de los activos netos, se identificó el intangible Derechos y Licencias de Operación de Proyectos, el cual es de vida útil definida y se amortizará en un plazo de 25 años, período restante de la concesión.

**13.PLUSVALIA**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y el movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo	1.598.206	1.598.206
<b>Movimiento de la Plusvalía</b>		
<b>Costo</b>		
Saldo inicial	1.598.206	1.598.206
Importe adicionales reconocidos de combinaciones de negocios ocurridas durante el año	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.598.206</b>	<b>1.598.206</b>
<b>Pérdidas por deterioro acumuladas</b>		
Saldo inicial	1.598.206	1.598.206
Pérdidas por deterioro reconocidas durante el período 2015	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>1.598.206</b>	<b>1.598.206</b>

No se reconocieron pérdidas por deterioro asociadas a esta inversión en el período.

**Asignación de la plusvalía a las unidades generadoras de efectivo**

Para propósitos de probar su deterioro, la plusvalía fue asignada a las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ecobio S.A.	1.598.206	1.598.206

No se reconocieron pérdidas por deterioro en el período.

#### 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Valores netos:</b>		
Terrenos	62.975.071	62.359.944
Construcciones y obras de infraestructura	1.031.002.712	1.035.593.246
Maquinarias y equipos	61.117.775	62.959.465
Vehículos de motor	621.929	632.744
Otros activos fijos	6.771.637	8.984.142
Obras en ejecución	108.018.413	91.729.557
<b>Total</b>	<b>1.270.507.537</b>	<b>1.262.259.098</b>
<b>Valores brutos:</b>		
Terrenos	62.975.071	62.359.944
Construcciones y obras de infraestructura	1.447.253.424	1.414.299.480
Maquinarias y equipos	160.337.507	160.237.828
Vehículos de motor	2.244.470	2.218.550
Otros activos fijos	20.717.456	22.600.434
Obras en ejecución	108.018.413	91.729.557
<b>Total</b>	<b>1.801.546.341</b>	<b>1.753.445.793</b>
<b>Detalle de la depreciación acumulada:</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	(416.250.712)	(378.706.234)
Maquinarias y equipos	(99.219.732)	(97.278.363)
Vehículos de motor	(1.622.541)	(1.585.806)
Otros activos fijos	(13.945.819)	(13.616.292)
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(531.038.804)</b>	<b>(491.186.695)</b>

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Saldo inicial	Adiciones	Depreciación	Otros incrementos, traspasos (bajas)	Total cambio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>31 de marzo de 2015</b>						
Terrenos	62.359.944	-	-	615.127	615.127	62.975.071
Construcciones y obras de infraestructura	1.035.593.246	2.893.861	(7.590.774)	106.379	(4.590.534)	1.031.002.712
Maquinas y equipos	62.959.465	-	(1.941.370)	99.680	(1.841.690)	61.117.775
Vehículos	632.744	25.920	(36.735)	-	(10.815)	621.929
Otros activos fijos	8.984.142	1.008.475	(332.211)	(2.888.769)	(2.212.505)	6.771.637
Obras en ejecución	91.729.557	19.374.569	-	(3.085.713)	16.288.856	108.018.413
<b>Total</b>	<b>1.262.259.098</b>	<b>23.302.825</b>	<b>(9.901.090)</b>	<b>(5.153.296)</b>	<b>8.248.439</b>	<b>1.270.507.537</b>
<b>31 de diciembre 2014</b>						
Terrenos	61.806.476	53.496,00	-	499.972	553.468	62.359.944
Construcciones y obras de infraestructura	1.023.140.110	12.002.950	(28.612.296)	29.062.482	12.453.136	1.035.593.246
Maquinas y equipos	66.988.541	1.649.428	(9.739.196)	4.060.692	(4.029.076)	62.959.465
Vehículos	424.687	43.640	(128.871)	293.288	208.057	632.744
Otros activos fijos	9.714.853	3.815.238	(3.001.187)	(1.544.762)	(730.711)	8.984.142
Obras en ejecución	68.611.990	62.085.828	-	(38.968.261)	23.117.567	91.729.557
<b>Total</b>	<b>1.230.686.657</b>	<b>79.650.580</b>	<b>(41.481.550)</b>	<b>(6.596.589)</b>	<b>31.572.441</b>	<b>1.262.259.098</b>



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

Vidas útiles por tipo de bien	Essbio S.A.		Esval S.A.	
	Mínima (en años)	Máxima (en años)	Mínima (en años)	Máxima (en años)
Edificios	10	100	20	80
Planta y Equipos	4	30	5	50
Equipamiento y tecnologías de información	4	30	4	5
Instalaciones fijas y accesorios	10	100	5	80
Vehículos de motor	5	10	7	10
Otras propiedades, planta y equipo	5	10	10	50

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, Planta y Equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior el Grupo ha efectuado estimación por este concepto por el valor de M\$ 730.482 (M\$ 718.625 a diciembre de 2014).

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

El Grupo mantiene al 31 de marzo de 2015, compromisos de adquisición de bienes de activo inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe M\$ 3.939.013 (M\$ 5.102.850 a diciembre de 2014).

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles daños que puedan afectar a 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.

El método de depreciación aplicado por la Matriz y 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 32) durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2015, ascendieron a M\$ 584.424 (M\$131.725 en 2014).

## 15. 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, Essbio S.A., Biodiversa S.A., Esval 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.

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

Al 31 de diciembre de 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.

## 16. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones Nuevosur S.A. (1)	80.076.237	80.076.237
Cuenta por cobrar Econssa Chile S.A. (2)	9.655.126	9.656.819
<b>Total</b>	<b>89.731.363</b>	<b>89.733.056</b>

(1) La Filial Inversiones OTPPB Chile II Ltda., es dueña de 90.100.000 acciones de Nuevosur S.A., equivalente a un 90,1% del total de las acciones. Sin embargo la inversión en dicha empresa, se valoriza en Inversiones OTPPB Chile II Ltda., de acuerdo al criterio del costo, en consideración a que la Compañía posee menos del 10% de las acciones con derecho a voto y constituye una inversión mantenida hasta el vencimiento. El controlador de Nuevosur S.A., es Inversiones Aguas Río Claro Ltda., quien posee 36.618 acciones serie A equivalente al 90,2% de las acciones con derecho a voto.

(2) La Sociedad Filial indirecta 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 período de enero a marzo de 2015, que serán informadas en el Anexo 24 del Año 2015.
- 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se estima en:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Monto de la cuenta por cobrar valorizada al término del contrato de concesión (diciembre del año 2033)	34.918.028	31.997.427
Valor presente de la cuenta por cobrar (*)	9.655.126	9.656.819

(\*) 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:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial del período cuenta por cobrar INR	9.656.819	8.018.988
Intereses financieros	42.953	504.164
Actualización unidad de fomento	(57.837)	516.636
Aumento por inversiones del período	13.191	617.031
<b>Saldo final cuenta por cobrar INR</b>	<b>9.655.126</b>	<b>9.656.819</b>

Al 31 de marzo de 2015 se han reconocido ingresos financieros por el monto de M\$42.953 correspondiente al interés financiero de la cuenta por cobrar y- M\$57.837 por actualización de la cuenta por cobrar por la variación de la unidad de fomento.

## 17. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Corriente		
Seguros anticipados	1.502.746	346.077
Gastos pagados por anticipado	807.866	413.289
Garantías arriendos	1.317.048	514.988
Otros	119.298	428.607
<b>Total</b>	<b>3.746.958</b>	<b>1.702.961</b>

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Término anticipado Litoral del Sur (1)	10.282.044	10.470.822
Estudio tarifario Essbio S.A. (2)	362.773	490.104
Estudio tarifario Esval S.A. (2)	2.230.508,00	-
Estudio tarifario Aguas del Valle S.A. (2)	274.390	317.714
<b>Total</b>	<b>13.149.715</b>	<b>11.278.640</b>

(1) Corresponde al valor pagado por la filial indirecta Esval S.A. 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.

(2) Los montos clasificados como no corrientes corresponden a los gastos involucrados en el proceso tarifario los cuales son amortizados en el periodo de 5 años.

**18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS****Impuesto a la renta:**

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad Matriz. no ha efectuado provisión de impuesto a la renta debido a que presenta una renta líquida negativa de aproximadamente M\$2.816.791(\$9.665.062 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015 Essbio S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$ 2.316.616 (provisión de impuesto a la renta por M\$ 423.940 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015 la filial Biodiversa S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$ 55.083 (M\$ 563.291 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Esval 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 (renta líquida negativa der M\$19.106.309 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la filial Aguas del Valle S.A. ha efectuado provisión de impuesto a la renta de M\$2.066.264 (M\$1.668.877 al 31 de diciembre de 2014), debido a que se ha determinado una renta líquida imponible de aproximadamente M\$2.066.264 (M\$7.947.036 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 período se detallan a continuación:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	(2.859.789)	(3.350.837)
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporales	(2.224.429)	58.400.166
Otros ingresos (gastos) por impuestos	(4.262)	(43.916)
Efecto Cambio tasa Impuestos Diferidos a Resultado Acumulado		
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(2.228.691)</b>	<b>58.356.250</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(5.088.480)</b>	<b>55.005.413</b>

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

	01.01.2015		01.01.2014	
	31.03.2015		31.03.2014	
	M\$	%	M\$	%
Utilidad financiera antes de impuesto a las ganancias	24.016.411		13.008.221	
Impuesto a la renta a la tasa vigente	(5.403.692)	22,50	(2.601.644)	20,00
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva:</b>				
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	273.762	(1,14)	915.426	(7,04)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(170.500)	0,71	(1.935.987)	14,88
Efecto fusión	211.950	(0,88)	58.627.618	(450,70)
Impuesto a la renta por tasa efectiva	(5.088.480)	21,19	55.005.413	(422,86)

### Impuestos diferidos

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	125.376.186	112.228.459
Pasivos por impuestos diferidos	(166.406.717)	(151.051.843)
<b>Total</b>	<b>(41.030.531)</b>	<b>(38.823.384)</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Activos:</b>		
Obsolescencias de inventarios	11.912	34.235
Provisión cuentas incobrables	3.539.393	3.279.225
Provisión cuentas vacaciones	546.475	615.091
Indemnización por años de servicios	378.659	429.682
Acreedores comerciales	1.617.279	1.344.945
Provisión de remuneraciones	194.707	528.929
Otras provisiones	1.485.124	1.620.505
Amortización goodwill no asignable a 10 años	48.331.168	99.955.421
Pérdida tributaria	3.821.342	4.298.919
Otros	65.450.127	121.507
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>125.376.186</b>	<b>112.228.459</b>
<b>Pasivos:</b>		
Propiedades, plantas y equipos	151.144.156	144.286.710
Efectos diferidos por emisión de bonos	682.588	702.496
Intangibles	14.463.865	5.946.529
Otros	116.108	116.108
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>(166.406.717)</b>	<b>(151.051.843)</b>
<b>Pasivo Neto por Impuestos Diferidos</b>	<b>(41.030.531)</b>	<b>(38.823.384)</b>

En el proceso de fusión por incorporación, las Sociedades Esval S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y Essbio S.A. (Ex - Inversiones OTPPB Chile I S.A.) procedieron al análisis del reconocimiento y la distribución del goodwill tributario mantenido por las Sociedades, 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\$55.606.374 y M\$ 59.978.891, respectivamente. (el cual se presenta neto del importe registrado en patrimonio como cambio de tasa de acuerdo al Oficio Circular n° 856 de la SVS).

Por efecto de la Reforma Tributaria que entró en vigencia el 1° de Octubre de 2014, en especial a los artículos 14 y 20 del D.L. 824, se han reconocido los efectos de los impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuestos a la renta considerando el Sistema Parcialmente Integrado. Los efectos reconocidos por impuestos diferidos, producto de la reforma tributaria, se efectuó considerando las tasas que estarán vigentes en el año del reverso de las bases que generan diferencias temporaria y sus efectos totales fueron reconocidos en el patrimonio según lo establecido en oficio n° 856 de la SVS, en el rubro de los resultados acumulados, por un monto ascendente a M\$ 5.070.438. (Ver Nota 3 Cambio Contable).

### **Impuestos corrientes**

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Crédito por gastos de capacitación, donaciones y otros	405.859	288.045
Pagos provisionales mensuales	6.156.012	6.975.342
Provisión de impuesto a la renta	(2.744.534)	(7.029.395)
Provisión de impuesto art. 21 gastos rechazados	(274.684)	(103.668)
Otros impuestos por recuperar	122.596	273.129
<b>Total</b>	<b>3.665.249</b>	<b>403.453</b>

### **19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos financieros corrientes	2.061.234	1.778.278
Obligaciones no garantizadas, corrientes bonos	17.668.109	19.867.752
Aportes financieros reembolsables	4.742.928	4.017.294
<b>Total</b>	<b>24.472.271</b>	<b>25.663.324</b>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos financieros no corrientes	49.050.662	48.945.628
Obligaciones no garantizadas, no corrientes bonos	786.146.512	789.862.772
Aportes financieros reembolsables	32.877.018	33.580.565
<b>Total</b>	<b>868.074.192</b>	<b>872.388.965</b>

### **Préstamos bancarios**

Con fecha 3 de junio 2014, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con el Banco de BICE por UF 105.000 a 5 años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 1,93% (anual), igual a TAB UF 180 días más un spread de 0,55% anual.

Con fecha 14 de noviembre 2011, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con aval de Essbio S.A. con el Banco de Chile por UF 451.604,66 a 10 años con pagos semestrales a contar del año 2015. La tasa de interés es 4,15% (anual) fija.

Con fecha 11 de agosto de 2014, Essbio contrató un préstamo con el Banco Scotiabank por UF1.000.000 a 108 días con un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 1,67% (anual), igual a TAB UF 90 días más un spread de 0,08% anual, este crédito fue cancelado el 27 de noviembre de 2014 por un monto total de M\$ 24.652.172.

Con fecha 30 de mayo 2011, Essbio refinanció su deuda bancaria, a través de un préstamo con Corpbanca por UF 2.064.464 a cinco años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 3,43% anual. Este crédito fue cedido por Corpbanca al Banco de Chile en octubre 2013 manteniendo las mismas condiciones pactadas originalmente, este crédito fue cancelado el 1 de julio de 2014 por un monto total de M\$ 52.265.703.

Por escritura pública otorgada con fecha 21 de octubre de 2011, en la Notaría Pública de don Eduardo Avello, Esval 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 Esval 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 Esval 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.

Préstamos de entidades financieras:

	Detalle 31.03.2015				Detalle 31.12.2014			
	76.047.175-5	76.047.175-5	76.000.739-0		76.047.175-5	76.047.175-5	76.000.739-0	
RUT entidad deudora	76.047.175-5	76.047.175-5	76.000.739-0		76.047.175-5	76.047.175-5	76.000.739-0	
Nombre entidad deudora	Biodiversa S.A.	Biodiversa S.A.	Esval S.A.		Biodiversa S.A.	Biodiversa S.A.	Esval S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile		Chile	Chile	Chile	
Nombre entidad acreedora	Banco de Chile	Banco Bice	Chile		Banco de Chile	Banco Bice	Santander Chile	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF		UF	UF	UF	
Tipo de amortización	Otra	Bullet	Fija		Otra	Bullet	Fija	
Tasa efectiva	4,15%	3,69%	1,56%		0,0415	0,0193	1,56%	
Tasa nominal	4,15%	3,69%	1,56%	Total	0,0415	0,0193	1,56%	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Montos nominales								
hasta 90 días	232.017	48.230	286.979	567.226	-	-	287.029	287.029
más de 90 días hasta 1 año	1.824.525	48.495	286.979	2.159.999	2.056.902	96.743	-	2.153.645
más de 1 año hasta 2 años	1.990.795	96.991	37.508.127	39.595.913	1.991.144	97.008	37.801.737	39.889.889
más de 2 años hasta 3 años	1.922.851	96.726	-	2.019.577	1.923.188	96.743	-	2.019.931
más de 3 años hasta 4 años	1.856.006	96.726	-	1.952.732	1.856.331	96.743	-	1.953.074
más de 4 años hasta 5 años	1.789.161	2.633.622	-	4.422.783	1.789.474	2.634.085	-	4.423.559
más de 5 años	3.377.281	-	-	3.377.281	3.377.875	-	-	3.377.875
<b>Total montos nominales</b>	<b>12.992.636</b>	<b>3.020.790</b>	<b>38.082.085</b>	<b>54.095.511</b>	<b>12.994.914</b>	<b>3.021.322</b>	<b>38.088.766</b>	<b>54.105.002</b>
Valores contables								
hasta 90 días	175.615	31.270	-	206.885	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	1.588.662	-	265.687	1.854.349	1.649.199	7.421	121.658	1.778.278
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>1.764.277</b>	<b>31.270</b>	<b>265.687</b>	<b>2.061.234</b>	<b>1.649.199</b>	<b>7.421</b>	<b>121.658</b>	<b>1.778.278</b>
más de 1 año hasta 2 años	1.588.662	-	36.934.170	38.522.832	1.588.940	-	36.827.010	38.415.950
más de 2 años hasta 3 años	1.588.662	-	-	1.588.662	1.588.940	-	-	1.588.940
más de 3 años hasta 4 años	1.588.662	-	-	1.588.662	1.588.940	-	-	1.588.940
más de 4 años hasta 5 años	1.588.662	2.585.392	-	4.174.054	1.588.940	2.585.846	-	4.174.786
más de 5 años	3.176.452	-	-	3.176.452	3.177.012	-	-	3.177.012
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>9.531.100</b>	<b>2.585.392</b>	<b>36.934.170</b>	<b>49.050.662</b>	<b>9.532.772</b>	<b>2.585.846</b>	<b>36.827.010</b>	<b>48.945.628</b>
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>11.295.377</b>	<b>2.616.662</b>	<b>37.199.857</b>	<b>51.111.896</b>	<b>11.181.971</b>	<b>2.593.267</b>	<b>36.948.668</b>	<b>50.723.906</b>

**Bonos**

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

Rut Empresa Emisora	Nombre Empresa Emisora	Instrumento	Monedas	N° de Inscripción SVS	Tasa Interés contrato %	Tasa Interés efectiva %	Plazo final	Pago de Intereses
76.023.435-4	ISL Ltda.	Bonos Serie E	UF	604	4,70	4,60	08.09.2034	Semestral
76.023.435-4	ISL Ltda.	Bonos Serie I	UF	605	2,50	2,45	08.09.2036	Semestral
76.833.300-9	Essbio S.A.	Bonos Serie D	UF	478	3,80	3,90	15.11.2029	Semestral
76.833.300-9	Essbio S.A.	Bonos Serie E	UF	477	4,60	4,80	31.07.2031	Semestral
76.833.300-9	Essbio S.A.	Bonos Serie H	UF	786	3,30	3,31	15.10.2037	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie A	UF	232	7,00	7,60	15.10.2021	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie D	UF	293	6,00	6,87	01.06.2027	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie H	UF	419	3,50	3,75	15.02.2026	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie J	UF	493	3,40	3,73	15.03.2028	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie M	UF	562	4,90	4,72	27.01.2030	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie O	UF	374	3,95	3,98	19.04.2032	Semestral
76.000.739-0	Esval S.A.	Bono Serie P	UF	374	3,80	3,66	15.01.2034	Semestral

Inversiones Southwater Ltda., mantiene vigentes líneas de bonos series E e I, que se han colocado en el mercado nacional, con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad.

Essbio S.A., mantiene líneas de bonos vigentes para las series C, D, E, F, G y H, de las cuales se han colocado en el mercado nacional las series D, E y H; con el objeto de obtener financiamiento para el desarrollo del plan de inversiones de la Sociedad. Además en noviembre de 2014 se colocó la línea de bonos serie H, destinada en un 70% a refinanciar pasivos existentes y en un 30% al financiamiento de parte del plan de inversiones de los próximos meses.

Esval 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.



## Obligaciones no garantizadas (Bonos) que devengan intereses:

Detalle 31.03.2015														
RUTentidad deudora	76.833.300-9	76.833.300-9	96.579.330-5	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	76.023.435-4	76.023.435-4	
Nombre entidad deudora	Essbio S.A.	Essbio S.A.	Essbio S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	Esval S.A.	ISLLtda.	ISLLtda.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de Inscripción	478	477	786	232	293	419	493	562	374	374	604	605		
Series	D	E	H	A	D	H	J	M	O	P	E	I		
Fecha de vencimiento	15.11.2029	31.07.2031	15.10.2037	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034	08.09.2034	08.09.2036		
Monedas o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	
Periodicidad de la amortización	Otra	Otra	Otra	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	3,90%	4,80%	3,31%	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,72%	3,98%	3,66%	4,70%	2,50%		
Tasa nominal	3,80%	4,60%	3,30%	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,90%	3,95%	3,80%	4,70%	2,50%		<b>TOTAL</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Montos nominales</b>														
hasta 90 días	2.317.354	-	1.813.402	-	-	-	-	-	481.590	-	427.229	496.211	5.535.786	
más de 90 días hasta 1 año	2.317.354	2.463.810	1.813.402	1.710.128	5.286.226	5.634.572	4.261.973	2.384.175	481.590	1.390.424	-	-	27.743.654	
más de 1 año hasta 2 años	4.634.709	2.463.810	3.626.805	1.700.333	5.288.518	5.492.166	4.161.479	2.384.175	963.181	1.390.424	-	-	32.105.600	
más de 2 años hasta 3 años	4.634.709	2.463.810	3.626.805	1.689.941	5.290.947	5.349.773	4.060.984	2.384.175	963.181	1.390.424	-	-	31.854.749	
más de 3 años hasta 4 años	4.634.709	2.463.810	3.626.805	1.678.916	5.293.526	5.207.379	3.960.485	2.384.175	963.181	1.390.424	-	-	31.603.410	
más de 4 años hasta 5 años	4.634.709	2.463.810	3.626.805	1.667.220	5.296.260	5.064.974	3.859.990	6.806.854	963.181	1.390.424	-	-	35.774.227	
más de 5 años	163.667.604	80.656.074	176.084.992	3.296.461	39.827.719	27.399.577	27.262.053	56.147.719	36.662.536	56.400.103	124.404.030	140.188.055	931.996.923	
<b>Total montos nominales</b>	<b>186.841.148</b>	<b>92.975.124</b>	<b>194.219.016</b>	<b>11.742.999</b>	<b>66.283.196</b>	<b>54.148.441</b>	<b>47.566.964</b>	<b>72.491.273</b>	<b>41.478.440</b>	<b>63.352.223</b>	<b>124.831.259</b>	<b>140.684.266</b>	<b>1.096.614.349</b>	
<b>Valores contables</b>														
hasta 90 días	1.738.015	-	1.663.946	816.811	2.077.306	-	-	-	428.211	-	427.229	496.211	7.647.729	
más de 90 días hasta 1 año	-	410.635	-	525.920	1.175.980	4.195.143	2.940.783	459.886	-	312.033	-	-	10.020.380	
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>1.738.015</b>	<b>410.635</b>	<b>1.663.946</b>	<b>1.342.731</b>	<b>3.253.286</b>	<b>4.195.143</b>	<b>2.940.783</b>	<b>459.886</b>	<b>428.211</b>	<b>312.033</b>	<b>427.229</b>	<b>496.211</b>	<b>17.668.109</b>	
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	1.196.147	2.739.223	4.103.793	2.980.654	-	-	-	-	-	11.019.817	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	1.268.992	2.906.041	4.103.793	2.980.654	-	-	-	-	-	11.259.480	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	1.346.274	3.083.019	4.103.793	2.980.654	-	-	-	-	-	11.513.740	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	1.428.262	3.270.775	4.103.793	2.980.654	2.238.432	-	-	-	-	14.021.916	
más de 5 años	119.446.399	54.170.116	110.339.029	2.763.316	29.994.427	24.180.697	23.194.081	47.619.407	24.537.296	37.494.706	124.404.030	140.188.055	738.331.559	
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>119.446.399</b>	<b>54.170.116</b>	<b>110.339.029</b>	<b>8.002.991</b>	<b>41.993.485</b>	<b>40.595.869</b>	<b>35.116.697</b>	<b>49.857.839</b>	<b>24.537.296</b>	<b>37.494.706</b>	<b>124.404.030</b>	<b>140.188.055</b>	<b>786.146.512</b>	
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>121.184.414</b>	<b>54.580.751</b>	<b>112.002.975</b>	<b>9.345.722</b>	<b>45.246.771</b>	<b>44.791.012</b>	<b>38.057.480</b>	<b>50.317.725</b>	<b>24.965.507</b>	<b>37.806.739</b>	<b>124.831.259</b>	<b>140.684.266</b>	<b>803.814.621</b>	

Detalle 31.12.2014													
RUTentidad deudora	76.833.300-9	76.833.300-9	96.579.330-5	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	76.023.435-4	76.023.435-4	
Nombre entidad deudora	Essbio S.A.	Essbio S.A.	Essbio S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	Esva1S.A.	ISLLtda.	ISLLtda.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de Inscripción	478	477	786	232	293	419	493	562	374	374	604	605	
Series	D	E	H	A	D	H	J	M	O	P	E	I	
Fecha de vencimiento	15.11.2029	31.07.2031	15.10.2037	15.10.2021	01.06.2027	15.02.2026	15.03.2028	27.01.2030	19.04.2032	15.01.2034	08.09.2034	08.09.2036	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	UF	
Periodicidad de la amortización	Otra	Otra	Otra	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral	
Tasa efectiva	3,90%	4,80%	3,31%	7,60%	6,87%	3,75%	3,73%	4,72%	3,98%	3,66%	4,70%	2,50%	
Tasa nominal	3,80%	4,60%	3,30%	7,00%	6,00%	3,50%	3,40%	4,90%	3,95%	3,80%	4,70%	2,50%	<b>TOTAL</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Montos nominales</b>													
hasta 90 días	-	1.232.121	-	-	-	2.871.187	2.169.056	1.192.296	-	695.334	1.871.339	2.045.520	12.076.853
más de 90 días hasta 1 año	4.635.522	1.232.121	3.627.441	1.710.428	5.287.153	2.835.583	2.143.924	1.192.296	963.350	695.334	-	-	24.323.152
más de 1 año hasta 2 años	4.635.522	2.464.242	3.627.441	1.700.631	5.289.445	5.564.345	4.212.467	2.384.593	963.350	1.390.668	-	-	32.232.704
más de 2 años hasta 3 años	4.635.522	2.464.242	3.627.441	1.690.237	5.291.876	5.421.921	4.111.950	2.384.593	963.350	1.390.668	-	-	31.981.800
más de 3 años hasta 4 años	4.635.522	2.464.242	3.627.441	1.679.211	5.294.455	5.279.502	4.011.438	2.384.593	963.350	1.390.668	-	-	31.730.422
más de 4 años hasta 5 años	4.635.522	2.464.242	3.627.441	1.667.513	5.297.189	5.137.078	3.910.926	4.623.418	963.350	1.390.668	-	-	33.717.347
más de 5 años	163.696.319	81.902.346	176.115.886	3.297.039	39.834.707	29.919.513	29.184.604	59.534.497	36.668.969	57.105.332	124.443.065	140.240.416	941.942.693
<b>Total montos nominales</b>	<b>186.873.929</b>	<b>94.223.556</b>	<b>194.253.091</b>	<b>11.745.059</b>	<b>66.294.825</b>	<b>57.029.129</b>	<b>49.744.365</b>	<b>73.696.286</b>	<b>41.485.719</b>	<b>64.058.672</b>	<b>126.314.404</b>	<b>142.285.936</b>	<b>1.108.004.971</b>
<b>Valores contables</b>													
hasta 90 días	-	1.026.768	-	-	-	2.616.936	1.843.335	1.062.301	-	662.610	1.871.339	2.045.520	11.128.809
más de 90 días hasta 1 año	579.440	-	767.342	1.186.180	2.570.896	2.002.737	1.442.252	-	190.096	-	-	-	8.738.943
<b>Obligaciones con el público</b>													
<b>corrientes</b>	<b>579.440</b>	<b>1.026.768</b>	<b>767.342</b>	<b>1.186.180</b>	<b>2.570.896</b>	<b>4.619.673</b>	<b>3.285.587</b>	<b>1.062.301</b>	<b>190.096</b>	<b>662.610</b>	<b>1.871.339</b>	<b>2.045.520</b>	<b>19.867.752</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	1.161.512	2.739.703	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	-	10.986.904
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	1.232.247	2.906.551	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	-	11.224.487
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	1.307.291	3.083.560	4.104.513	2.981.176	-	-	-	-	-	11.476.540
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	1.386.905	3.271.349	4.104.513	2.981.176	2.238.825	-	-	-	-	13.982.768
más de 5 años	119.409.964	54.179.620	110.407.425	2.906.377	29.938.001	26.214.516	24.664.077	47.641.669	24.540.703	37.606.240	124.443.065	140.240.416	742.192.073
<b>Obligaciones con el público o</b>													
<b>corrientes</b>	<b>119.409.964</b>	<b>54.179.620</b>	<b>110.407.425</b>	<b>7.994.332</b>	<b>41.939.164</b>	<b>42.632.568</b>	<b>36.588.781</b>	<b>49.880.494</b>	<b>24.540.703</b>	<b>37.606.240</b>	<b>124.443.065</b>	<b>140.240.416</b>	<b>789.862.772</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>119.989.404</b>	<b>55.206.388</b>	<b>111.174.767</b>	<b>9.180.512</b>	<b>44.510.060</b>	<b>47.252.241</b>	<b>39.874.368</b>	<b>50.942.795</b>	<b>24.730.799</b>	<b>38.268.850</b>	<b>126.314.404</b>	<b>142.285.936</b>	<b>809.730.524</b>

**Información Aportes Financieros Reembolsables (AFR):**

Corresponden a pagarés de largo plazo suscritos por Essbio S.A. y Esval S.A. con terceros, en los que se establecen deudas en Unidades de Fomento (UF) pagaderas en el largo plazo, con una tasa de interés promedio de un 3,14% y 3,35%, para cada Sociedad, respectivamente.

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

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

**Aportes financieros reembolsables (Pagarés):**

	Detalle 31.03.2015			Detalle 31.12.2014		
	76.000.739-0	76.833.300-9		76.000.739-0	76.833.300-9	
RUT entidad deudora	76.000.739-0	76.833.300-9		76.000.739-0	76.833.300-9	
Nombre entidad deudora	Esval S.A.	Essbio S.A.		Esval S.A.	Essbio S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile		Chile	Chile	
Tipo de instrumento	Pagares	Pagares		Pagares	Pagares	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF		UF	UF	
Tipo de amortización	Fija	Fija		Fija	Fija	
Tasa efectiva	3,47	3,14		3,39	4,13	
Tasa nominal	3,44	3,14	Total	3,35	4,13	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Montos nominales</b>						
hasta 90 días	2.120.173	-	2.120.173	657.038	-	657.038
más de 90 días hasta 1 año	2.684.231	-	2.684.231	3.408.771	-	3.408.771
más de 1 año hasta 2 años	5.855.121	-	5.855.121	6.251.661	-	6.251.661
más de 2 años hasta 3 años	3.171.627	-	3.171.627	3.058.607	-	3.058.607
más de 3 años hasta 4 años	3.934.115	105.518	4.039.633	4.694.758	4.800	4.699.558
más de 4 años hasta 5 años	3.143.889	508.949	3.652.838	2.984.910	426.308	3.411.218
más de 5 años	6.167.127	17.943.979	24.111.106	6.229.584	18.120.574	24.350.158
<b>Total montos nominales</b>	<b>27.076.283</b>	<b>18.558.446</b>	<b>45.634.729</b>	<b>27.285.329</b>	<b>18.551.682</b>	<b>45.837.011</b>
<b>Valores contables</b>						
hasta 90 días	1.967.131	-	1.967.131	922.408	-	922.408
más de 90 días hasta 1 año	2.775.797	-	2.775.797	3.094.886	-	3.094.886
<b>Aportes financieros reembolsables (Pagarés) corrientes</b>	<b>4.742.928</b>	<b>-</b>	<b>4.742.928</b>	<b>4.017.294</b>	<b>-</b>	<b>4.017.294</b>
más de 1 año hasta 2 años	5.500.336	-	5.500.336	5.883.881	-	5.883.881
más de 2 años hasta 3 años	2.909.494	-	2.909.494	2.776.825	-	2.776.825
más de 3 años hasta 4 años	3.575.350	94.526	3.669.876	4.242.755	4.326	4.247.081
más de 4 años hasta 5 años	2.802.064	452.583	3.254.647	2.643.917	376.996	3.020.913
más de 5 años	4.638.851	12.903.814	17.542.665	4.714.701	12.937.164	17.651.865
<b>Aportes financieros reembolsables (Pagarés) no corrientes</b>	<b>19.426.095</b>	<b>13.450.923</b>	<b>32.877.018</b>	<b>20.262.079</b>	<b>13.318.486</b>	<b>33.580.565</b>
<b>Aportes financieros reembolsables (Pagarés)</b>	<b>24.169.023</b>	<b>13.450.923</b>	<b>37.619.946</b>	<b>24.279.373</b>	<b>13.318.486</b>	<b>37.597.859</b>

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

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Proveedores de bienes y servicios	9.924.195	12.351.655
Impuestos por pagar	4.603.026	3.416.328
Personal	703.950	660.156
Servicios devengados comerciales	12.186.544	10.880.602
Servicios devengados por inversión	4.823.773	6.761.921
Otras cuentas por pagar	11.241.392	10.101.407
<b>Total</b>	<b>43.482.880</b>	<b>44.172.069</b>

El detalle de los proveedores pagos al día al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de pagos						Total	Periodo promedio de pago (días)
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Al 31 de marzo de 2015</b>								
Materiales y equipos	17.227.010	4.031.286	525.587	31.680	23.662	9.264	21.848.489	32
Servicios	37.754.817	5.857.911	1.063.708	355.638	95.978	38.075	45.166.127	31
Otros	7.742.963	269.935	4.879	16.859	16.433	201	8.051.270	31
Otros remuneraciones	10.759.350	-	-	-	-	-	10.759.350	28
<b>Total</b>	<b>73.484.140</b>	<b>10.159.132</b>	<b>1.594.174</b>	<b>404.177</b>	<b>136.073</b>	<b>47.540</b>	<b>85.825.236</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Materiales y equipos	9.623.209	2.251.924	293.599	17.697	13.218	5.175	12.204.822	32
Servicios	32.539.166	5.048.668	916.761	306.509	82.719	32.815	38.926.638	32
Otros	6.981.838	243.401	4.400	15.202	14.817	181	7.259.839	31
Otros remuneraciones	10.128.872	-	-	-	-	-	10.128.872	28
<b>Total</b>	<b>59.273.085</b>	<b>7.543.993</b>	<b>1.214.760</b>	<b>339.408</b>	<b>110.754</b>	<b>38.171</b>	<b>68.520.171</b>	

El detalle de los proveedores con plazos vencidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tipo de proveedor	Montos según Plazos de pagos						Total
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 31 de marzo de 2015</b>							
Materiales y equipos	1.400.018	3.341.911	-	-	-	-	4.741.929
Servicios	18.647.784	9.123.955	-	-	36.267	1.514.944	29.322.950
Otros	8.251.943	1.043.970	-	-	93.960	28.128	9.418.001
<b>Total</b>	<b>28.299.745</b>	<b>13.509.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.227</b>	<b>1.543.072</b>	<b>43.482.880</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>							
Materiales y equipos	2.010.200	4.374.737	-	-	-	-	6.384.937
Servicios	20.142.700	8.230.988	-	-	31.212	1.257.965	29.662.865
Otros	7.052.350	950.958	-	-	120.959	-	8.124.267
<b>Total</b>	<b>29.205.250</b>	<b>13.556.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152.171</b>	<b>1.257.965</b>	<b>44.172.069</b>

## 21. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión por contingencias	38.966	240.010	322.961	552.597
Provisión por multas	1.839.450	1.740.815	-	-
Provisión reforestación	-	-	730.482	718.625
Otras provisiones	-	-	2.553.618	2.447.204
<b>Total</b>	<b>1.878.416</b>	<b>1.980.825</b>	<b>3.607.061</b>	<b>3.718.426</b>

El movimiento de las provisiones, es el siguiente:

	Contingencias M\$	Multas	Reforestación	Otras provisiones M\$	Total M\$
<b>31 de marzo de 2015</b>					
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	792.607	1.740.815	718.625	2.447.204	5.699.251
Constituidas	873.466	1.465.882	44.493	910.023	3.293.864
Utilizadas	(597.063)	(381.561)	-	(432.104)	(1.410.728)
<b>31 de marzo de 2015</b>	<b>1.069.010</b>	<b>2.825.136</b>	<b>763.118</b>	<b>2.925.123</b>	<b>7.582.387</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	516.204	656.494	674.132	1.969.285	3.816.115
Constituidas	873.466	1.465.882	44.493	910.023	3.293.864
Utilizadas	(597.063)	(381.561)	-	(432.104)	(1.410.728)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>792.607</b>	<b>1.740.815</b>	<b>718.625</b>	<b>2.447.204</b>	<b>5.699.251</b>

## 22. PROVISION BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo de las provisiones por beneficios a empleados corrientes y no corrientes, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisiones por beneficios a los empleados	5.034.188	7.374.022	2.204.726	2.409.770
<b>Total</b>	<b>5.034.188</b>	<b>7.374.022</b>	<b>2.204.726</b>	<b>2.409.770</b>

La provisión por beneficios a los empleados tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Provisión feriado o bonos de Productividad y otros M\$	Provisión IAS M\$	Total M\$
<b>31 de marzo de 2015</b>			
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	7.495.202	2.288.590	9.783.792
Constituidas	12.262.411	21.723	12.284.134
Utilizadas	(14.602.245)	(226.767)	(14.829.012)
<b>31 de marzo de 2015</b>	<b>5.155.368</b>	<b>2.083.546</b>	<b>7.238.914</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	6.818.961	2.322.966	9.141.927
Constituidas	19.530.808	110.657	19.641.465
Utilizadas	(18.854.567)	(145.033)	(18.999.600)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>7.495.202</b>	<b>2.288.590</b>	<b>9.783.792</b>

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

Bases actuariales utilizadas	En Essbio S.A.		En Esva S.A.	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Tasa de descuento	4%	4%	4%	4%
Indice de rotación 1	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%
Indice de rotación 2	3,70%	3,70%	3,70%	3,70%
Incremento salarial	2,01%	2,01%	2,01%	2,01%
<u>Edad de retiro</u>				
Hombres	65 años	65 años	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009	RV-2009	RV-2009

El modelo actuarial fue elaborado por el actuario independiente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración de Essbio S.A. y Esva S.A..

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

En Esva S.A., 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.

Al 31 de marzo de 2015, Essbio S.A. cuenta con 1.389 empleados, de los cuales 1.065 son sindicalizados y el número de empleados del rol privado asciende a 38.

Al 31 de marzo de 2015, Esva S.A. cuenta con 785 empleados, de los cuales 426 son sindicalizados y el número de empleados del rol privado asciende a 38.

Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por los años de servicio al 31 de marzo de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual es de M\$ 125.887 y de M\$98.328, por el aumento de un punto porcentual y de M\$ 146.808 y M\$ 66.912 por la disminución de un punto porcentual, en Essbio S.A. y Esva S.A., respectivamente.

### 23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Otros pasivos no financieros corrientes:</b>		
Dividendos por pagar (1)	2.710.621	2.079.972
Otros	1.009.700	848.853
<b>Total</b>	<b>3.720.321</b>	<b>2.928.825</b>
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes:</b>		
Bienes del Gobierno Regional	2.646.325	2.670.622
<b>Total</b>	<b>2.646.325</b>	<b>2.670.622</b>

(1) Corresponde al dividendo por pagar a los accionistas no controladores de las filiales Essbio S.A. y Esva S.A., ya que 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, política vigente en las filiales Essbio y Esva.

### 24. OPERACIONES DE LEASING

Las filiales Essbio S.A. y Esva S.A mantienen contratos de leasing que se detallan a continuación, los cuales no establecen cláusulas restrictivas a las filiales:

#### Essbio S.A.

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

Los pagos esperados por concepto de arriendo son los siguientes:

	M\$
Hasta 1 año	1.172.126
más de un año hasta 5 años	976.770

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

Pagos adicionales

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

Término y renovación del contrato

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

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

**Esva S.A.**

Actualmente Esva S.A. 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

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

Término y renovación del contrato

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

**25. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO**Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Compañía asciende a M\$462.251.729.

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los propietarios es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Compañía 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 socios.

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



Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de los resultados retenidos ha sido el siguiente:

Detalle	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	174.124.774	62.034.903
Incremento (disminución) por correcciones de errores (2)	-	(402.324)
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	(67.765)
<b>Total reexpresado</b>	<b>174.124.774</b>	<b>61.564.814</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1)	-	(5.070.438)
Ganancia	17.115.050	117.630.398
<b>Total</b>	<b>191.239.824</b>	<b>174.124.774</b>

(1) La disminución en 2014 de M\$ 5.070.438, corresponde principalmente al efecto producido en los impuestos diferidos del Grupo, 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.

(2) Ver Nota 3 b)

Otras reservas

El movimiento de las otras reservas es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Otras reservas saldo inicial	(18.302.153)	(14.029.374)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	(3.106.373)
<b>Otras reservas reexpresado</b>	<b>(18.302.153)</b>	<b>(17.135.747)</b>
Otro resultado integral	154.643	(264.860)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	2.770	(901.546)
<b>Total</b>	<b>(18.144.740)</b>	<b>(18.302.153)</b>

Participaciones no controladas

El movimiento de las participaciones no controladoras ha sido el siguiente:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	64.676.713	57.199.051
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Incremento (disminución) por cambios en política contable	-	3.174.138
<b>Participaciones no controladoras reexpresado</b>	<b>64.676.713</b>	<b>60.373.189</b>
Ganancia	1.812.881	11.959.276
Otro resultado integral	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(505.889)	(7.655.752)
<b>Total</b>	<b>65.983.705</b>	<b>64.676.713</b>

**26. SEGMENTOS DE NEGOCIO****Información general**

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.

En el desarrollo de sus actividades, la Sociedad Matriz se estructura en relación con las operaciones de sus filiales indirectas Essbio S.A., y Esva S.A., a través de las cuales son mantenidos los recursos financieros estableciendo 3 segmentos de negocios: “Essbio”, “Esva” y “Otros”.

En el segmento “Essbio” se incluye a la filial Essbio S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile I S.A.) y sus filiales.

En el segmento “Esva” se incluye a la filial Esva S.A. (Ex – Inversiones OTPPB Chile III S.A.) y sus filiales.

En el segmento “Otros” se incluye Inversiones Southwater Ltda. corporativo, otros y eliminaciones.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y las características particulares de información del holding.

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

A continuación se presentan los estados financieros consolidados por segmentos de negocios:

Total información general sobre activos, pasivos y patrimonio	Segmento	Segmento	Segmento	Inversiones
	Essbio	Esval	Otros	Southwater Ltda. Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>al 31 de marzo de 2015</b>				
Activos corrientes	68.655.003	45.834.695	32.417.334	146.907.032
Activos no corrientes	674.991.208	796.916.445	78.986.269	1.550.893.922
<b>Total Activos</b>	<b>743.646.211</b>	<b>842.751.140</b>	<b>111.403.603</b>	<b>1.697.800.954</b>
Pasivos corrientes	40.532.082	68.085.546	(29.710.027)	78.907.601
Pasivos no corrientes	325.335.494	328.639.609	263.587.732	917.562.835
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	377.162.651	446.025.888	(187.841.726)	635.346.813
Participaciones no controladoras	615.984	97	65.367.624	65.983.705
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>743.646.211</b>	<b>842.751.140</b>	<b>111.403.603</b>	<b>1.697.800.954</b>
<b>al 31 de diciembre de 2014</b>				
Activos corrientes	64.621.928	43.072.638	52.514.427	160.208.993
Activos no corrientes	667.467.911	792.964.477	78.970.069	1.539.402.457
<b>Total Activos</b>	<b>732.089.839</b>	<b>836.037.115</b>	<b>131.484.496</b>	<b>1.699.611.450</b>
Pasivos corrientes	37.145.604	66.134.569	(20.610.110)	82.670.063
Pasivos no corrientes	324.929.983	331.412.317	277.848.024	934.190.324
Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora	369.461.664	438.490.135	(189.877.449)	618.074.350
Participaciones no controladoras	552.588	94	64.124.031	64.676.713
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>732.089.839</b>	<b>836.037.115</b>	<b>131.484.496</b>	<b>1.699.611.450</b>

A continuación se presentan los estados consolidados de resultados integrales por segmentos de negocios:

Totales sobre información general sobre resultados	Segmento	Segmento	Segmento	Inversiones
	Essbio	Esval	Otros	Southwater Ltda. Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>al 31 de marzo de 2015</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	40.447.893	45.348.274	-	85.796.167
Otros ingresos, por naturaleza	162.653	166.616	-	329.269
Materias primas y consumibles utilizados	(4.462.190)	(4.855.608)	-	(9.317.798)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.825.424)	(3.724.935)	-	(8.550.359)
Gasto por depreciación y amortización	(5.403.166)	(6.122.364)	(2.688)	(11.528.218)
Otros gastos, por naturaleza	(9.662.796)	(14.819.367)	(9.687)	(24.491.850)
Otras ganancias (pérdidas)	3.377	(279.769)	54.509	(22.188.3)
Ingresos financieros	501.498	93.328	257.620	852.446
Costos financieros	(2.863.256)	(3.169.027)	(2.935.655)	(8.967.938)
Diferencias de cambio	(64)	-	-	(64)
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>94.352</b>	<b>26.541</b>	<b>(4.254)</b>	<b>116.639</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>13.992.877</b>	<b>12.663.689</b>	<b>(2.640.155)</b>	<b>24.016.411</b>
<b>Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>(3.179.893)</b>	<b>(1.898.326)</b>	<b>(10.261)</b>	<b>(5.088.480)</b>
<b>Ganancia</b>	<b>10.812.984</b>	<b>10.765.363</b>	<b>(2.650.416)</b>	<b>18.927.931</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	10.749.588	10.765.361	(4.399.899)	17.115.050
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	63.396	2	1.749.483	1.812.881
<b>Ganancia</b>	<b>10.812.984</b>	<b>10.765.363</b>	<b>(2.650.416)</b>	<b>18.927.931</b>
<b>al 31 de marzo de 2014</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	37.914.562	42.672.724	-	80.587.286
Otros ingresos, por naturaleza	217.363	101.455	-	318.818
Materias primas y consumibles utilizados	(3.653.684)	(4.168.436)	-	(7.822.120)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.420.629)	(3.572.015)	-	(7.992.644)
Gasto por depreciación y amortización	(6.261.152)	(6.074.807)	(17)	(12.335.976)
Otros gastos, por naturaleza	(9.761.260)	(12.644.047)	(38.266)	(22.443.573)
Otras ganancias (pérdidas)	3.074	439.679	63.682	506.435
Ingresos financieros	285.135	333.589	305.149	923.873
Costos financieros	(2.467.680)	(3.296.579)	(3.054.051)	(8.818.310)
Diferencias de cambio	(2.656)	-	-	(2.656)
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(2.889.933)</b>	<b>(3.751.347)</b>	<b>(3.271.632)</b>	<b>(9.912.912)</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>8.963.140</b>	<b>10.040.216</b>	<b>(5.995.135)</b>	<b>13.008.221</b>
<b>Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>56.706.672</b>	<b>(1.701.262)</b>	<b>3</b>	<b>55.005.413</b>
<b>Ganancia</b>	<b>65.669.812</b>	<b>8.338.954</b>	<b>(5.995.132)</b>	<b>68.013.634</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	65.545.204	8.338.951	(12.845.886)	61.038.269
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	124.608	3	6.850.754	6.975.365
<b>Ganancia</b>	<b>65.669.812</b>	<b>8.338.954</b>	<b>(5.995.132)</b>	<b>68.013.634</b>

**27. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

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

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ventas de servicios regulados	79.820.777	74.098.473
Ventas de servicios no regulados	5.975.390	6.488.813
Ingresos de actividades ordinarias	85.796.167	80.587.286
Otros ingresos por naturaleza	329.269	318.818
<b>Total</b>	<b>86.125.436</b>	<b>80.906.104</b>

**28. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS**

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

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Energía	(7.030.136)	(5.497.020)
Productos químicos	(1.481.180)	(1.323.802)
Combustibles y materiales	(567.820)	(700.382)
Otros	(238.662)	(300.916)
<b>Total</b>	<b>(9.317.798)</b>	<b>(7.822.120)</b>

**29. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	(6.132.377)	(5.368.910)
Beneficios a corto plazo	(2.131.209)	(1.924.128)
Indemnizaciones por término de relación laboral	(215.385)	(620.389)
Otros gastos del personal	(71.388)	(79.217)
<b>Total</b>	<b>(8.550.359)</b>	<b>(7.992.644)</b>

**30. GASTO POR DEPRECIACION Y AMORTIZACION**

El detalle de la depreciación y amortización al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depreciaciones	(9.901.090)	(10.930.962)
Amortización de intangibles	(1.512.885)	(1.352.941)
Otras amortizaciones	(114.243)	(52.073)
<b>Total</b>	<b>(11.528.218)</b>	<b>(12.335.976)</b>

**31. OTROS GASTOS POR NATURALEZA**

El detalle de otros gastos por naturaleza al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>01.01.2015</b>	<b>01.01.2014</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Mantenciones	(5.572.613)	(5.304.524)
Servicios	(7.853.303)	(5.838.996)
Gastos generales	(2.528.700)	(3.009.591)
Lodos y Residuos	(2.947.361)	(3.029.686)
Comercialización	(1.114.363)	(1.151.297)
Deudas Incobrables	(512.807)	(556.863)
Directorio	(64.878)	(71.990)
Marketing	(497.883)	(363.765)
Seguros / Prevención de riesgos	(386.844)	(337.328)
Asesorías y estudios	(257.248)	(57.726)
Compras de Agua y Derechos de asoc. canalistas	(1.579.530)	(1.629.360)
Indemnización daños a terceros	(80.673)	(286.198)
Otros impuestos	(34.649)	(40.034)
Amortiz. Término anticip. Contrato Aguas Quinta	(188.777)	(188.777)
Multas	(315.567)	(34.526)
Otros egresos	(556.654)	(542.912)
<b>Total</b>	<b>(24.491.850)</b>	<b>(22.443.573)</b>

### 32. RESULTADO FINANCIERO

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

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar largo plazo	184.977	170.521
Ingreso de efectivo y otros medios equivalentes	638.525	729.071
Otros ingresos financieros	28.942	24.281
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>852.444</b>	<b>923.873</b>
Gastos por préstamos bancarios	(158.720)	(769.594)
Gastos por bonos	(8.458.599)	(7.591.352)
Otros gastos	(582.019)	(286.801)
Gastos por pagares de AFR	(353.022)	(302.288)
Gastos financieros activados	584.424	131.725
<b>Total costos financieros</b>	<b>(8.967.936)</b>	<b>(8.818.310)</b>
Resultado por unidades de reajuste (1)	116.639	(9.912.912)
Diferencias de cambio neta	(64)	(2.656)
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(7.998.917)</b>	<b>(17.810.005)</b>

(1) Corresponde al efecto en resultado por la variación de UF del período, de los pasivos financieros detallados en la nota 19.

### 33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

#### ESSBIO S.A.

##### Garantías obtenidas de terceros

Garantías vigentes	Fecha vencimiento	31.03.2015 M\$
Sociedad Pacífico y Cía Ltda.	01/04/2015	143.846
Inversiones y Arquitectura Inark S.A.	09/06/2015	35.580
Empresa Constructora Bellolio Ltda.	15/06/2015	39.620
O-Tek Servicios Chile S.A.	30/06/2015	40.115
Victor Marcial Peña y Lillo Mora	20/08/2015	41.859
Agua Industriales Ltda.	25/08/2015	160.664
Maestranza Diesel S.A.	30/08/2015	106.975
Alfa Laval SACI	29/10/2015	68.120
Bozic Ingeniería y Construcción Ltda.	30/10/2015	62.049
Bozic Ingeniería y Construcción Ltda.	14/12/2015	53.039
Biodiversa S.A.	31/01/2016	118.916
Biodiversa S.A.	31/01/2016	116.334
Biodiversa S.A.	31/01/2016	54.338
Análisis Ambientales S.A.	30/03/2016	33.241
Soc Constructora Edgardo Escalona y Cía Ltda.	31/03/2016	57.467
Alusa Ingeniería Ltda.	18/04/2016	42.613
Ecobell Ltda.	20/04/2016	32.365
Bozic Ingeniería y Construcción Ltda.	10/08/2016	48.872
Alister Ingeniería y Construcción Ltda.	31/08/2016	60.214
Alusa Ingeniería Ltda.	30/10/2016	59.415
Alcia Servicios de Personal Ltda.	31/03/2017	116.195
Alcia Servicios de Personal Ltda.	31/03/2017	60.153
Renta Equipos Leasing S.A.	03/04/2017	176.403
Bureau Veritas Chile S.A.	02/05/2017	39.945
Biodiversa S.A.	30/09/2017	339.454
Biodiversa S.A.	30/09/2017	339.454
Alusa Ingeniería Ltda.	31/12/2017	36.392
Atento Chile S.A.	31/07/2018	74.976
Synapsis Soluciones y Servicios S.A.	10/10/2018	143.276
<b>TOTAL</b>		<b>2.701.890</b>

Detalle de litigios y otros

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad enfrenta diversos juicios de tipo civil y laboral. La Sociedad basada en los informes de los abogados encargados de los mismos expresa que en estos juicios existen pocas probabilidades de que los resultados finales sean totalmente desfavorables, por lo que se han constituido provisiones parciales para cubrir las eventuales pérdidas que se puedan derivar de estos litigios, los que se muestran a continuación:

CARATULA	MATERIA	FECHA DE INICIO	JUZGADO	ROL	ESTADO
Meneses con Essbio	Reivindicación	14.04.2007	Juzgado de Letras de Cabrero	53-2007	Pendiente dictación de sentencia.
Delgado con Essbio	Demanda de Indemnización de Perjuicios	28.04.2008	3º Juzgado Civil de Concepción	2525-2008	Diligencias probatorias pendientes. Archivada, sin movimientos, desde el mes de junio del año 2011.
Gallegos con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicios	11.01.2010	Juzgado de Letras y Garantía de Laja	C-12187-2010	Juicio en etapa de discusión.
Contreras con Essbio	Indemnización de Perjuicios	12.08.2011	1º Juzgado de Letras de Pichilemu	127	Sentencia favorable para notificación.
Cueto con Essbio	Indemnización de Perjuicios	12.01.2012	Primer Juzgado de letras de Rancagua	847	Para sentencia
Sernac con Essbio	Demanda Colectiva Protección al Consumidor	03.08.2012	Juzgado de Letras y Garantía Mulchén	273-2012	Pendiente notificación de sentencia.
Latorre con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicios	01.04.2013	3º Juzgado Civil de Concepción	1041-2013	En período de discusión. Defensa del juicio cubierta por el seguro.
Cooperativa de Vivienda Obreros con Essbio	Demanda de Precario	12.07.2013	1º Juzgado Civil de Concepción	8015-2013	Sentencia de primera instancia rechazó demanda. Apelada por los demandantes.
Ilustre Municipalidad de Concepción con Essbio	Juicio Ordinario de Cobro de Pesos	19.07.2013	3º Juzgado Civil de Concepción	C-4230-2013	Terminado período probatorio.
Moraga con Lopez y Essbio	Indemnización de Perjuicios	06.08.2013	1º Juzgado de Letras de Rancagua	1312-2013	Para audiencia de conciliación.
Valdebenito con Essbio	Indemnización de Perjuicios	13.09.2013	Juzgado de Letras de Laja	C-297-2013	Período discusión.
Vigueras con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicios	20.02.2014	3º Juzgado Civil de Concepción	C-1353-2014	En período de discusión.
Barbosa con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicios	17.03.2014	2º Juzgado Civil de Concepción	C-2103-2014	En período de discusión.
Lobos con Essbio	Indemnización de Perjuicios	17.05.2014	1º Juzgado de Letras de Rancagua	4176-2014	Pendiente notificación demanda.
Drimbea con Essbio	Indemnización de Perjuicios	09.07.2014	1º Juzgado Civil de Concepción	C-5591-2014	Período discusión.
Saavedra con Essbio	Indemnización de Perjuicios	16.07.2014	1º Juzgado de Letras Rengo	1134-2014	Comparendo de conciliación
Roa con Essbio	Indemnización de Perjuicios	29.07.2014	1º Juzgado Civil de Concepción	C-6143-2014	Período discusión.
Carrasco con Essbio	Juicio Ordinario de Indemnización de Perjuicios	06.08.2014	2º Juzgado Civil de Concepción	C-8665-2013	Período discusión.
Pezo con Essbio	Indemnización de Perjuicios Contractual	13.11.2014	3º Juzgado Civil de Concepción	C-7313-2014	Período discusión.
Flores con Essbio	Indemnización de Perjuicios	09.12.2014	3º Juzgado Civil de Concepción	C-9738-2014	Período discusión.
Isabel Mardones y Otros con Essbio	Indemnización de Perjuicios	19.12.2014	1º Juzgado de Letras de Rengo	1903-2014	Pendiente contestación.
Jorge Flores con RRHH y Essbio	Laboral	20.01.2015	Juzgado de Trabajo	18-15	Conciliación en tribunal.
Municipalidad Chimbarongo con Essbio	Infracción Ordenanza Municipal	30.01.2015	JPL de Chimbarongo	190106	Presentación de descargos.
Alvarez con Essbio	Indemnización de Perjuicios	03.02.2015	JPL de San Fernando	883-15LP	Comparendo de conciliación.

Otras Contingencias

Al 31 de marzo de 2015, Essbio mantiene vigente Boletas de Garantías a favor de la Superintendencia de Servicios Sanitarios por un total de M\$ 14.548.178 (M\$ 10.798.417 al 31 de diciembre 2014) por concepto de Cumplimiento de Programas de Desarrollo de Producción y Distribución de Agua Potable, y Disposición y Recolección de Aguas Servidas, como también para dar garantía al Cumplimiento de Prestación de Servicios de Producción y Distribución de Agua Potable y Servicio de Recolección y Disposición de Aguas Servidas por las distintas concesiones, conforme a la reglamentación sanitaria vigente.

**ESVAL S.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\$16.722.203 al 31 de marzo de 2015 y M\$12.352.076 al 31 de diciembre de 2014.

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:

Acreeador de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de Garantía	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
S.I.S.S.	Esval S.A.	Boleta de Garantía	6.313.491	8.297.219
SERVIU V REGION	Esval S.A.	Boleta de Garantía	220.563	206.293
DIRECCION REGIONAL DE VIALIDAD	Esval S.A.	Boleta de Garantía	120.556	49.138
DIRECCIONS DE OBRAS HIDRAULICAS	Esval S.A.	Boleta de Garantía	889.014	491.325
DIRECCION GRAL. TERRITORIO MARIT	Esval S.A.	Boleta de Garantía	18.096	18.096
EMPRESA DE FERROCARRILES	Esval S.A.	Boleta de Garantía	12.173	12.173
SOC CONSCESIONARIA AUT CENTRAL	Esval S.A.	Boleta de Garantía	24.545	24.554
INTENDENCIA REGIONAL VALPARAISO	Esval S.A.	Boleta de Garantía	120.890	-
S.I.S.S.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	3.780.180	3.864.382
SERVIU IV REGION	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	555.297	562.872
DIRECCION REGIONAL DE VIALIDAD	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	22.541	11.972
DIRECCIONS DE OBRAS HIDRAULICAS	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	878.506	615.825
DIRECCION GRAL. TERRITORIO MARIT	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	109.536	61.482
ESSAN S.A.	Aguas del Valle S.A.	Boleta de Garantía	3.656.814	7.136.745
<b>Total</b>			<b>16.722.203</b>	<b>21.352.076</b>

**Pasivos contingentes:****Esval S.A.:**Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa:

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\$14.344 (M\$30.767 al 31 de diciembre de 2014), 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.



## 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 Esvál 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. <u>Apelada, pendiente</u>
1946-2008	1 Civil Valparaíso	Lea (Cubillos) con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Solicitado abandono de procedimiento, <u>pendiente de fallo.</u>
1304-2009	5° Civil Valparaíso	Stella S.A. con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Archivada.
4375-2009	5° Civil de Valparaíso	Pérez Romero Valentina con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. Dictada sentencia Pendiente notificación del fallo.
2736-2007	1° Civil de Valparaíso	Singecom Limitada con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4147-2011	1° Civil de Valparaíso	Neira con Esvál	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia.
4146-2012	1° Civil de Valparaíso	Peña con Esvál	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
4162-2011	5° Civil de Valparaíso	Neira con Esvál	Comodato precario e indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia
2469-2012	2° Civil de Valparaíso	Merino con Esvál S.A. y Otros	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión.
5905-2010	3° Civil de Valparaíso	Lasnibatt con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	En primera instancia. En desarrollo periodo de discusión.
2518-2010	1° Civil de Valparaíso	Inostroza con Esvál 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 Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios.	Pendiente en primera instancia. <u>Recibida la causa a prueba</u>
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 Esvál S.A. y Rivas. Pendiente fallo de excepciones opuestas por los demandados.
526-2013	1° Civil de Los Andes	Alfaro y otros con Esvál 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 Esvál 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 Esvál S.A.	Se demanda protección del interés difuso de los usuarios afectados por los cortes no programados	Rechazada inadmisibilidad de la demanda, opuesta por Esvál S.A. Pendiente recepción de la causa a prueba
3024-2013	2° Civil de Valparaíso	Ilustre Municipalidad de Valparaíso con Esvál 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 Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios.	Recibida la causa a prueba. Archivada
3799-2013	2° Civil de Valparaíso	Escobar con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	Recibida la causa a prueba. Archivada
2550-2014	4° Civil de Valparaíso	Navarro con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente la recepción de la causa a prueba
2564-2014	3° Civil de Valparaíso	Vega con Esvál S.A.	Indemnización de perjuicios	Pendiente llamado a conciliación

Total montos involucrados: M\$27.038.824

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	31	30 en primera instancia, 1 en segunda instancia.
Servidumbres	5	Todas en primera instancia.
Derechos Municipales	3	Todas en primera instancia.
Restitución de propiedad	6	Todas en primera instancia.
Cobro de pesos	2	3 en primera instancia
Acción ambiental	1	En primera instancia
Laborales	20	En primera instancia
<b>TOTAL DE CAUSAS</b>	<b>68</b>	

Total montos involucrados: M\$1.865.623.-

Al 31 de marzo de 2015 Esva S.A. 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 Esva 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.

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

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

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
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
2785-2013	2° 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	Ovalle con Aguas del Valle S.A.	Notificación judicial de facturas	Notificada gestión preparatoria. Opuestas excepciones

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
<b>TOTAL DE CAUSAS</b>	<b>4</b>	

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.

**34. COMPROMISOS Y RESTRICCIONES**

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros:

Los contratos de créditos suscritos por las empresas del Grupo con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a las Compañías 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 las empresas están en pleno cumplimiento de los covenants establecidos en los referidos contratos.

**INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.**

A contar del 1 de enero de 2010 la Matriz 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 series C, E e I, desde los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (Chile GAAP) a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a continuación se adjuntan tablas de homologación, validados por los auditores externos de la empresa. Adicionalmente se utilizó la misma tabla de cálculo para el bono público serie I colocado el 8 de diciembre de 2011.

## Homologación por ratio

<b>Ratios</b>	<b>Rubros según FECU Chile GAAP definidos en los contratos</b>	<b>Rubro según NIIF Expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios</b>
Estados financieros consolidados  Relación Deuda Financiera / EBITDA Anual Ajustado	((Deuda Financiera Neta)/(Resultado de Explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el emisor de Inversiones OTPPB Chile II Ltda.))	((Otros Pasivos Financieros Corrientes (menos Aportes Financieros Reembolsables) + Otros Pasivos Financieros no Corrientes (menos Aportes Financieros Reembolsables)Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Depósitos a plazo e inversiones en pagarés con vencimiento dentro de un año o que garanticen el cumplimiento de pagos de intereses y capital de los bonos mantenidos por la matriz y filiales (incorporados en IFRS en el rubro “otros activos financieros corrientes”) / (Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el Emisor de Inversiones OTPPB Chile II Limitada, que no estén consideradas dentro de las partidas anteriores))
Estados financieros consolidados  Razón de cobertura de gastos financieros netos = (EBITDA Ajustado / Gasto Financiero neto)	((Resultado de explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles)/ (Gastos Financieros – ingresos financieros + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el emisor de Inversiones OTPPB Chile II Ltda.))	((Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos, por naturaleza + En caso que la filial Inversiones OTPPB Chile II Limitada no consolide sus resultados con los de Nuevosur S.A. se deberá sumar las distribuciones por concepto de dividendos, reducciones de capital u otros conceptos que perciba el Emisor de Inversiones OTPPB Chile II Limitada, que no estén consideradas dentro de las partidas anteriores) / (Costos financieros - Ingresos financieros))
Estados financieros individual  Relación Ingreso de efectivo / Deuda financiera corto plazo	((Flujo Neto Originado por Actividades de Operación + Intereses Pagados (valor absoluto) + Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas + Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas) / Deuda financiera de corto plazo	((Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación +Intereses Pagados (de actividades de operación, valor absoluto) + cobros a entidades relacionadas + dividendos recibidos (actividad de inversión) + intereses recibidos (actividad de inversión) + otros cobros procedentes de reducción de capital o ventas de participaciones en entidades controladas) / Deuda financiera de corto plazo)
Estados Financieros Consolidados  Relación Venta Activos Enajenados	Garantía >= ((Capital Insoluto + intereses devengados de los bonos) / (Deuda con otros acreedores) * (Venta neta del activo esencial enajenado, de acuerdo a lo definido en el contrato))	(Garantía >= ((Capital Insoluto + intereses devengados de los bonos) / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes) * (Venta neta del activo esencial enajenado, de acuerdo a lo definido en el contrato))

## Restricciones con los bonos al público:

Al 31 de marzo de 2015, Inversiones Southwater Limitada con respecto a las obligaciones que mantiene vigentes con los tenedores de bonos está sujeta a resguardos (covenants) normales para este tipo de transacciones, los cuales se detallan a continuación:

Relación Deuda Financiera Neta/EBITDA Ajustado: debe ser menor a 6,5 veces.

EBITDA Ajustado; corresponde a dividendos, reducción de capital u otros conceptos que perciba el emisor de Inversiones OTTPB Chile II Ltda.

	<b>31.03.2015</b>
	M\$
Deuda financiera neta	813.904.839
EBITDA Ajustado	136.985.042
Relación Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado	5,94

Relación EBITDA Ajustado/Gastos Financieros Netos: debe ser mayor a 2 veces.

	<b>31.03.2015</b>
	M\$
Ingreso Efectivo	68.352.888
Deuda financiera de corto plazo	11.856.420
Relación Ingresos de Efectivos / Deuda Financiera corto plazo	5,77

Relación Ingresos de Efectivos de los últimos doce meses y / la Deuda Financiera corto plazo: debe ser mayor o igual a 1,4 veces (a nivel individual).

	<b>31.03.2015</b>
	M\$
EBITDA Ajustado	136.985.042
Gasto financiero neto	33.181.577
Relación EBITDA Ajustado/Gastos Financieros Netos	4,13

Relación Venta de Activos Enajenados: El Emisor no podrá vender, ceder, transferir, ni permitirá que las filiales Southwater vendan, cedan o transfieran, los activos esenciales, a excepción si se hace a una sociedad controlada en al menos noventa y nueve por ciento por el emisor o se efectúa para cumplir una disposición legal, reglamentaria, administrativa o judicial. Sin embargo, si el activo esencial enajenado en virtud de las excepciones mencionadas anteriormente fueran acciones emitidas por Essbio S.A. o Esval S.A., el emisor deberá ofrecer una garantía a los tenedores de bonos por un monto igual o superior a su prorrata en el activo enajenado.

Adicionalmente existen resguardos que deben cumplirse para que la Sociedad pueda efectuar reparto de flujos de dinero a los socios:

### **ESSBIO S.A.**

#### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de créditos suscritos por Essbio S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a la Sociedad 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.

Essbio S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2015 Essbio S.A. está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

Homologación de Ratios:

A contar del 1 de enero de 2010 Essbio S.A. ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants de los contratos de créditos bancarios y de los contratos asociados a la emisión de los bonos con el público series D y E, desde los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (Chile GAAP) a las Normas Internacionales de Información Financiera(NIIF), a continuación se adjuntan tablas de homologación, validados por los auditores externos de la empresa:

Con fecha 16 de junio de 2011, se celebró la Junta de Tenedores de Bonos de la Serie “D”, en el Banco de Chile y se aprobó por unanimidad la homologación del cálculo de los covenants financieros de norma PCGA a IFRS, de acuerdo al informe emitido por Deloitte Auditores y Consultores Ltda. de fecha 31 de Mayo 2011.

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

Cálculo de covenants según NIIF al 31 de marzo de 2015

<b>Ratios</b>	<b>Rubros según fecu chile gaap definidos en los contratos</b>	<b>Rubro según NIIF Expresados en CHGAAP a utilizar para el cálculo de los ratios</b>	<b>Cálculo MM\$</b>
Razón de endeudamiento = (Pasivos exigibles / Patrimonio Ajustado)	(Pasivo Exigible / Patrimonio)	(Total Pasivos Corrientes – Dividendos por Pagar - Activos por impuestos diferidos corrientes + Total Pasivos No Corrientes - Activos por impuestos diferidos no corrientes + Mayor valor bonos – Otras reservas de pasivo) / (Capital emitido + Prima de emisión + Otras reservas + Utilidades retenidas + Participaciones no controladas + Dividendos por Pagar + Otras reservas de pasivo – Otras reservas de activos) * (1+IPC acumulado del 31-12-2009)	= 0,8 veces  (37.601 - 12.621 - 0 + 327.652 - 0 + 3.976 - 4.910) <hr/> (377.159 + 12.567 + 4.910 - 25.498) * ( 1 + 16,6% )
Razón de cobertura de gastos financieros = (EBITDA Periodo Ajustado / Gasto Financiero ajustado)	((Resultado de explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles) / Gastos Financieros)	(Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza – Otros Ingresos administrativos – Otros Ingresos de ventas por gestión interna - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos, por naturaleza + Otros egresos administrativos + Otros egresos legales + Otros egresos por retiro activo fijo) * (1+IPC*50%) / (Costos financieros - Ingresos financieros) * (1+IPC*50%)	= 7,6 veces  ( 40.448 + 163 + 0 + 0 - 4.462 - 4.825 - 9.663 + 42 + 331 + 0 + 41.115 ) * ( 1 + (4,1% * 0,5) ) <hr/> ( 2.863 + 7.214 - 501 - 1.228 ) * ( 1 + (4,1% * 0,5) )
Relación Deuda Financiera / EBITDA Anual Ajustado (últimos 12 meses)	((Deuda Financiera)/(Resultado de explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles))	(Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes – Aportes Financieros Reembolsables + Mayor valor bonos) / (Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos, por naturaleza – Otros Ingresos administrativos – Otros Ingresos de ventas por gestión interna - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficios a los empleados - Otros gastos por naturaleza + Otros egresos administrativos + Otros egresos legales + Otros egresos por retiro activo fijo) * (1+IPC*50%)	= 4,7 veces  (5.608 + 309.523 - 13.345 + 3.976) <hr/> (40.448 + 163 + 0 + 0 - 4.462 - 4.825 - 9.663 + 42 + 331 + 0 + 41.115) * ( 1 + (4,1% * 0,5) )

### Restricciones por Emisión de Bonos y Préstamos

Al 31 de marzo de 2015, Essbio S.A. con respecto a las obligaciones que mantiene vigentes con los tenedores de bonos, y con bancos nacionales está sujeta a resguardos (covenants) normales para este tipo de transacciones. En relación con los presentes estados financieros la Sociedad ha dado cumplimiento a estos covenants.

#### Restricción bonos Serie D:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Essbio S.A. cumple con los covenants determinados en función de lo requerido por los bancos, los cuales son los siguientes:

Covenants: Relación pasivo exigible/patrimonio inferior a 1,50 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 0,8 veces (0,8 veces al 31 de diciembre 2014), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

Covenants: Cobertura de gastos financieros netos, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 31/03/2015 igual a 7,6 veces (6,4 veces al 31 de diciembre 2014), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

#### Restricción bonos Serie E:

Covenants: Relación Deuda Financiera (Bruta)/EBITDA inferior a 5,5 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 4,3 veces (4,6 veces al 31 de diciembre 2014), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

#### Restricción bonos Serie H:

Covenants: Relación Deuda Financiera (Bruta)/EBITDA inferior a 5,5 veces, siendo la relación actual de la Empresa igual a 4,3 veces (4,4 veces al 31 de diciembre 2014), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

Covenants: Cobertura de gastos financieros netos, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 31/03/2015 igual a 7,6 veces (6,4 veces al 31 de diciembre 2014), de acuerdo al cálculo de la homologación de PCGA a IFRS.

#### Restricciones con los bancos por los préstamos:

Covenants como aval por préstamo de Biodiversa S.A. con banco de Chile: Índice Deuda Financiera Neta / EBITDA, inferior o igual a 5,5 veces, siendo al 31/03/2015 igual a 4,3 veces. Índice cobertura de gastos financieros, definida como EBITDA/Gastos Financieros netos superior a 2,5 veces, siendo al 31/03/2015 igual a 7,6 veces, de acuerdo al cálculo según IFRS.

### **Biodiversa S.A.**

Con fecha 14 de noviembre 2011, Biodiversa S.A. contrató un préstamo con aval de Essbio S.A. con el Banco de Chile por UF 451.604,66 a 10 años con pagos semestrales a contar del año 2015. La tasa de interés es 4,15% (anual) fija.

Con fecha 3 de junio 2014, Biodiversa S.A. contrato un préstamo con el Banco de BICE por UF 105.000 a 5 años en un solo pago al vencimiento. La tasa de interés es 3,69% (anual), igual a TAB UF 180 días más un spread de 0,55% anual, el cual vino a refinanciar una serie de créditos que mantenía la Sociedad a la fecha.

No existen otras garantías, contingencias ni restricciones que afecten a esta Sociedad al 31 de marzo de 2015.

**ESVAL S.A.**Compromisos contraídos con entidades financieras y otros:

Los contratos de créditos suscritos por Esval S.A. 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 Esval S.A. está en pleno cumplimiento de los covenants establecidos en los referidos contratos.

Esval S.A. 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 Esval 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		NIIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	Rubro según NIIF
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 <sup>6</sup> 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 <sup>8</sup> individual			Ebitda * (VIPC 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		NIIF
	Rubro según FECU Chile GAAP definidos en los Contratos de Emisión	Número de cuenta según FECU Chile GAAP	Rubro según NIIF
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" <sup>7</sup> de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda" <sup>7</sup> 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" <sup>7</sup> de Otros pasivos financieros corrientes + "Costos Financieros de Emisión de Deuda" <sup>7</sup> 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 <sup>6</sup> 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 <sup>8</sup> consolidado			Ebitda * (VIPC 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 marzo de 2015 son los siguientes:

Bonos:

Esval S.A. 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 Esval S.A. en condiciones de equidad distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado según lo dispuesto en el artículo ochenta y nueve de la Ley de Sociedades Anónimas.
- l) Mantener seguros que protejan los activos operacionales de Esval S.A., entendiéndose por tales los activos fijos afectos a las concesiones sanitarias de las que Esval S.A. es titular o que son explotadas por Esval S.A.
- m) Efectuar provisiones por toda contingencia adversa que pueda ocurrir, las que deberán ser reflejadas en los estados financieros de Esval S.A. y eventuales filiales, de acuerdo a los criterios contables generalmente aceptados.
- n) No caer, Esval S.A. o sus Filiales, en insolvencia ni encontrarse en el evento de tener que reconocer su incapacidad para pagar sus obligaciones a sus respectivos vencimientos, como tampoco formular proposiciones de convenio judicial preventivo a sus acreedores.
- o) Con respecto a la sociedad Aguas del Valle S.A. /i/ mantener, directa o indirectamente, la propiedad de al menos dos tercios de sus acciones o de cada una de las series de sus acciones, de corresponder; y, /ii/ mantener su control;
- p) No otorgar derechos reales de prenda ni constituir gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre las acciones de la sociedad Aguas del Valle S.A. de propiedad del Emisor, sin el consentimiento previo del Representante de los Tenedores de Bonos;

- q) A que la sociedad Aguas del Valle S.A. no otorgue derechos reales de prenda ni constituya gravámenes o prohibiciones de cualquier naturaleza sobre /i/ el Contrato ESSCO; /ii/ el derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; /iii/ el uso y goce del derecho de explotación de las concesiones sanitarias adquiridas por Aguas del Valle en virtud del Contrato ESSCO; y, /iv/ los derechos que emanan para Aguas del Valle S.A. del Contrato ESSCO, referidos a los ingresos o flujos presentes o futuros provenientes de la recaudación de las tarifas y los ingresos que perciba y/o que 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 marzo de 2015, se encuentra documentado con un pagaré comercial (bullet) y no tiene covenants asociados.

#### Cumplimiento de covenants:

En base a la información al 31 de marzo de 2015, Esva S.A. 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:

<b>Covenant</b>	<b>Restricción</b>	<b>Valor al 31.03.2015</b>
Deuda Financiera Neta sobre Ebitda	Menor o igual a 5,5	4,22
Cobertura de Gastos Financieros Netos Individual	Mayor o igual a 2,0	4,35
Cobertura de Gastos Financieros Consolidado	Mayor o igual a 2,0	5,09
Pasivo Exigible a Patrimonio	Menor o igual a 1,5	0,85

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

<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>Consolidada 31.03.2015 M\$</b>
Otros Pasivos Financieros, Corriente	17.940.688
Más: Otros Pasivos Financieros, No Corriente	293.959.148
Más: Costos Financieros de Emisión de Deuda	3.114.048
Menos: Pagarés de AFR	27.285.328
<b>DEUDA FINANCIERA</b>	<b>287.728.556</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.262.270
Más: Otros Activos Financieros, Corriente	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>2.262.270</b>
<b>DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>285.466.286</b>

<b>EBITDA Y GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL (Ver 1)</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	110.544.610
Más: Otros Ingresos por Naturaleza	2.633.084
Menos: Materias Primas y Consumibles Utilizados	13.468.056
Menos: Gastos por Beneficios a los Empleados	11.511.716
Menos: Otros Gastos, por naturaleza	35.629.390
<b>EBITDA INDIVIDUAL</b>	<b>52.568.532</b>
<b>EBITDA INDIVIDUAL AJUSTADO (2)</b>	<b>53.725.040</b>
Costos Financieros	12.931.950
Menos: Ingresos Financieros	850.573
<b>GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIVIDUAL</b>	<b>12.081.377</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS NETOS INDIV. AJUSTADO (2)</b>	<b>12.347.167</b>

- (1) Información corresponde a estados financieros individuales de Esval S.A. en Nota 24 Segmentos del Negocio, de los Estados Financieros de esta sociedad.
- (2) Ebitda y Gastos Financieros ajustados por IPC, de acuerdo a contratos.

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

<b>RELACIÓN DEUDA A PATRIMONIO</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>
<b>PASIVO EXIGIBLE:</b>	
Total Pasivos Corrientes	68.085.546
Total Pasivos No Corrientes	328.639.609
Total Pasivos en IFRS	396.725.155
Dividendo Provisionados y no Declarados	(3.229.608)
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)
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>392.930.703</b>

<b>PATRIMONIO AJUSTADO:</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>
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	446.025.888
Dividendo Provisionados y no Declarados	3.229.608
Patrimonio en IFRS Trimestre Actual	449.255.496
Patrimonio en IFRS Trimestre Anterior	462.134.009
<b>Variación Patrimonial del Trimestre</b>	<b>(12.878.513)</b>
Patrimonio Ajustado Trimestre anterior	476.291.639
Variación IPC del Trimestre	0,00%
Ajuste por variación de IPC del Trimestre	-
<b>PATRIMONIO AJUSTADO</b>	<b>476.291.639</b>

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31.03.2015 M\$
Ingresos Por Actividades Ordinarias	149.309.637
Otros Ingresos Por Naturaleza	637.304
Materias Primas y Combustibles Utilizados	(16.929.722)
Gastos Por Beneficios a Empleados	(14.452.311)
Otros Gastos Por Naturaleza	(51.909.619)
<b>EBITDA CONSOLIDADO</b>	<b>66.655.289</b>
<b>EBITDA CONSOLIDADO AJUSTADO (1)</b>	<b>68.121.706</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS SEGÚN EE FF.</b>	<b>(13.095.652)</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS CONS.AJUSTADO (1)</b>	<b>(13.383.756)</b>

(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.

### 35. MEDIO AMBIENTE

#### INVERSIONES SOUTHWATER LTDA.

La sociedad en forma directa no se ve afectada por contingencias relacionadas con la protección del medio ambiente, si en forma indirecta.

#### ESSBIO S.A.

Essbio S.A. 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.

Essbio S.A. reconoce que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

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

#### Recolección aguas servidas

Nombre del Proyecto	Monto Activado 2015 M\$	Monto Total Aprobado M\$	Año de Término
Reemplazo Redes de Aguas Servidas Concepción	910.237	1.249.971	2015
Diseño y Reemplazo Redes de Aguas Servidas Talcahuano	275.832	1.085.831	2015
Renovación 500 mt Colector Aguas Servidas Sector Colcura Lota	255.858	512.225	2015
Aumento Capacidad Planta Elevadora de Aguas Servidas Sotomayor, Mulchén	224.540	264.762	2015
Colectores Sector Los Aromos, Penco	221.450	229.080	2015
Reemplazo de Redes de Aguas Servidas Chiguayante	208.474	232.997	2015
Colector y Planta Elevadora de Aguas Servidas Manuel Montt, Pichilemu	185.577	423.700	2015
Diseño y Reemplazo Redes de Aguas Servidas Nacimiento	113.300	257.783	2015
Reemplazo de Redes de Aguas Servidas Coronel	110.494	224.465	2015
<b>Total</b>	<b>2.505.762</b>	<b>4.480.813</b>	

Tratamiento aguas servidas

Nombre del Proyecto	Monto Activado 2015 M\$	Monto Total Aprobado M\$	Año de Término
Ampliación Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Chillán	1.763.863	3.494.995	2015
Aumento de Capacidad Hidráulica Planta de Tratamiento de Aguas Servidas San Ignacio	942.450	1.007.191	2015
Aumento de Capacidad Hidráulica Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Pemuco	834.300	894.555	2015
Extensión Emisario Nogales, Sector Las Rosas	417.150	424.650	2015
Aumento de Capacidad en Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Los Ángeles	369.844	2.628.503	2015
Mejoramiento Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Cabrero	170.465	210.540	2015
Recuperación Equipos Deshidratado 2da Etapa	167.003	297.300	2015
Tratamiento de Olores Planta de Tratamiento de Aguas Servidas Santa Juana	202.000	202.000	2015
<b>Total</b>	<b>4.867.075</b>	<b>9.159.735</b>	

**ESVAL S.A.**

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

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

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

- Adoptar una estrategia de mejoramiento continuo en los procesos desarrollados por la organización.
- Prevenir la contaminación por vertido de residuos líquidos generados en los distintos procesos de la Organización.
- Prevenir la contaminación, controlando la generación de residuos, reciclándolos o disponiéndolos adecuadamente.
- 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 Esval 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 2015 es de M\$4.317.198. 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\$667.673.

### **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 marzo de 2015 a M\$66.646 (M\$346.104 al 31 de diciembre de 2014).

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.

### **36. MONEDA EXTRANJERA**

El Grupo no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

### **37. HECHOS POSTERIORES**

#### **ESSBIO S.A.**

Con fecha 9 de abril el Directorio de Essbio S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas convocada para el día viernes 24 del presente que de las utilidades del ejercicio 2014 que ascendieron a \$ 68.982.430.563, se distribuya el 47% y, en consecuencia, distribuir como dividendo la suma \$ 20.773.316.400, lo que representa un dividendo a repartir de \$ 0,78551 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio del año 2014, cantidad que sumada al dividendo provisorio distribuido en noviembre del año 2014, que ascendió a \$ 11.592.868.917, corresponde al mencionado 47% de la utilidad líquida del ejercicio.

Como fecha de pago del dividendo se propondrá el día 20 de mayo de 2015.

En cuanto a la distribución de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2015, el Directorio acordó proponer una política que considere repartir el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, sin perjuicio que corresponderá en definitiva a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a la ley el Directorio está facultado para aprobar dividendos provisorios en la medida que haya utilidades susceptibles de ser distribuidas y que esa distribución sea consistente con las necesidades de inversión y el cumplimiento de los indicadores financieros comprometidos por Essbio S.A.

Con fecha 24 de abril de 2015 en Junta Ordinaria de Accionistas de Essbio S.A., se trataron materias propias de dicha clase de juntas y en especial se adoptaron los acuerdos siguientes:

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

2. Del total de las utilidades del ejercicio 2014, que ascendieron a \$ 68.982.430.563, se acordó distribuir el 47%, y por ende repartir un dividendo de \$ 0,78551 por acción, equivalente a la suma total de \$ 20.773.316.400, dividendo que tiene en parte el carácter de mínimo obligatorio y también de definitivo adicional.

Este dividendo se suma al dividendo provisorio por un total de \$ 11.592.868.917, distribuido en noviembre último con cargo a las mencionadas utilidades.

Además, se acordó destinar a reserva de dividendos futuros la suma de \$ 36.616.245.246,= que corresponde al remanente 53% de las utilidades del año.

El pago se hará a contar del 20 de mayo del 2015, a los accionistas inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a la fecha señalada.

Se fijó como política de dividendos para el ejercicio 2015 repartir el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, sin perjuicio que corresponderá en definitiva a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a la ley el Directorio está facultado para aprobar dividendos provisorios en la medida que haya utilidades susceptibles de ser distribuidas y que esa distribución sea consistente con las necesidades de inversión y el cumplimiento de los indicadores financieros comprometidos por Essbio S.A.;

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

- Olivia Penelope Steedman
- Juan Pablo Armas Mac Donald
- Alejandro Ferreiro Yazigi
- Jorge Lesser García – Huidobro
- Michael R. Niggli
- Juan Ignacio Parot Becker

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

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

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

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

**ESVAL S.A.**

Con fecha 30 de abril de 2015, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 9 inciso 2° y 10° de la Ley 18.045, y de conformidad con la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó sobre los acuerdos adoptados en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015.

1. Se aprobó la Memoria, el estado de Situación Financiera, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio al 31 de diciembre del año 2014 y reconocimientos del resultado del ejercicio en las cuentas del capital y reserva
2. La Junta se pronunció sobre la distribución de utilidades y Política de dividendos, acordándose lo siguiente:

#### Distribución de utilidades año 2014

Se acordó repartir como dividendo definitivo, con cargo a la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, un monto de \$30.971.9712.016.- que equivale a \$0,00207 por cada acción de la compañía y que corresponde aproximadamente a un 40% de las utilidades de dicho ejercicio.

Se hace presente además que en acuerdo adoptado el 06 de noviembre de 2014, se aprobó el pago de un dividendo provisorio de \$0,00035.- por cada acción de la Compañía con cargo a la utilidad líquida del ejercicio del año 2014. Los que fueron repartidos y pagados a los señores accionistas a partir del 27 de noviembre del año 2014.

Considerando lo anterior, es decir que se pagó como dividendo provisorio la suma de \$0.00035.- por acción quedaría por enterar a los señores accionistas un saldo de \$0,00172 por acción, equivalente a \$25.735.115.547.-, saldo que la Junta acordó que se pagará a contar del 29 de mayo de 2015. El cierre del Registro de accionistas para su pago será el quinto día hábil anterior a la fecha de su pago, esto es el 23 de mayo de 2015.

3. Política de Dividendos año 2015

Se informó a la Junta el Acuerdo del Directorio de Esval S.A., en el sentido que la política de dividendos no contempla el reparto de dividendos provisorios el año 2015, sin perjuicio de lo cual el Directorio de la Compañía está abierto a considerar la posibilidad de efectuar un reparto de dividendos provisorios en consideración a las utilidades obtenidas durante el ejercicio, la disponibilidad efectiva de caja y los indicadores financieros comprometidos por la Compañía.

En lo que se refiere a los dividendos definitivos relacionados que ese mismo ejercicio se informó a los Sres. Accionistas que es propósito del Directorio repartir al menos un 30% de las utilidades del ejercicio del año 2015, sin perjuicio que corresponderá a la respectiva Junta Ordinaria decidir sobre la distribución de dichos dividendos definitivos.

4. Debido a que un director presentó en el mes de febrero pasado la renuncia a su cargo, se procedió a renovar los integrantes del Directorios de Esval S.A.. Resultaron elegidas las siguientes personas por un período de 2 años:

Olivia Penélope Steedman  
 Jorge Lesser García-Huidobro  
 Juan Ignacio Parot Becker  
 Juan Pablo Armas Mac Donald  
 Alejandro Ferreiro Yazigi  
 Michael Niggli

5. Se aprobó la remuneración que percibirán los Directores de la Compañía hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas que asciende al equivalente a 110 unidades de fomento mensuales a cada director y la misma remuneración mensual para el Vicepresidente del Directorio. El Presidente del Directorio percibirá una remuneración mensual equivalente a 220 unidades de fomento.
6. Se designó a la firma Deloitte como auditores externos independientes de la sociedad para examinar la contabilidad, inventarios balance y otros estados financieros durante el ejercicio correspondiente al año 2015
7. Se acordó designar al Mercurio de Valparaíso para publicar las citaciones a las juntas de Accionistas

Además en esta misma Junta se informó a los Sres. Accionistas sobre lo siguiente:

- a. Que durante el ejercicio del año 2014 el Directorio no aprobó operaciones con partes relacionadas reguladas en el Título XVI de la ley n° 18.046 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- b. Se informa a la Junta que el Directorio de Esva acordó contratar los servicios de clasificación de riesgo de las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada e ICR Clasificadora de riesgos Limitada.
- c. También se informó a la Junta de los Gastos que incurrió el Directorio durante el ejercicios del año 2014

Con fecha 07 de mayo de 2015, de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 9, 10 y 68 de la Ley N° 18.045 y la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, y en sesión ordinaria del Directorio de Esva S.A. se designó como Presidente del Directorio de la Compañía a don Jorge Lesser García-Huidobro y en calidad de Vicepresidente a don Juan Ignacio Parot Becker

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 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.

\* \* \* \* \*