



31 de diciembre

Memoria
Aguas San
Pedro S.A.

2011



INDICE

| | |
|---|----|
| Carta del Presidente | 3 |
| Directorio y Administración | 4 |
| Información General, Descripción del Negocio | 5 |
| Estados de Situación Financiera | 6 |
| Estados de Situación Financiera | 7 |
| Estado de Resultados Integrales por naturaleza Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 | 8 |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 | 9 |
| Estados de Flujos de Efectivo Directo Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$) | 10 |
| Bases de Preparación de los Estados Financieros y Políticas Contables | 11 |
| Primera Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) | 21 |
| Gestión del Riesgo | 23 |
| Revelaciones de los Juicios de la Administración al Aplicar las Políticas Contable de la Entidad | 25 |
| Segmentos del Negocio | 27 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 28 |
| Deudores Comerciales y otras Cuentas Por Cobrar | 28 |
| Información sobre Partes Relacionadas | 30 |
| Inventarios | 32 |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía | 33 |
| Propiedades, Plantas y Equipos | 34 |
| Deterioro del Valor de los Activos | 36 |
| Otro Activos no financieros Corrientes y no Corrientes | 36 |
| Impuestos a la Ganancia e Impuestos Diferidos | 37 |
| Instrumentos Financieros | 39 |
| Información a revelar por Patrimonio Neto | 44 |
| Ingresos Por Actividades Ordinarias | 45 |
| Materias primas y Consumibles Utilizados | 46 |
| Gastos por Beneficios a los Empleados | 46 |
| Garantías y Restricciones | 47 |
| Depreciación y Amortización | 48 |
| Resultado Financiero | 48 |
| Cauciones obtenidas de terceros | 49 |
| Litigios y Otros | 49 |
| Medio Ambiente | 50 |
| Efectos del Terremoto | 50 |
| Moneda Extranjera | 50 |
| Sanciones | 50 |
| Hechos Posteriores | 50 |
| Dictamen de Auditores | 51 |

Carta del Presidente

Señores Accionistas:

Me es grato presentar a Ustedes la Memoria anual y los Estados Financieros de Aguas San Pedro S.A., correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

El 2011 ha sido un año en el que se han ido consolidando los negocios operacionales de la empresa. Prácticamente la totalidad del Ebitda, se explica por la venta de agua o el tratamiento de aguas servidas o riles.

Adicionalmente nuestras áreas de concesiones siguen incorporando una gran cantidad de hogares a conectarse a nuestras redes.

Sin embargo este año la empresa no presenta utilidades esto debido a los cambios contables a la normativa IFRS, la cual obligó a hacer ajustes que implicaron un resultado levemente negativo. .

Los desafíos para el año 2012, estarán concentrados en lograr nuevos proyecto para acrecentar el número de clientes a futuro, buscar asociaciones con nuevos desarrollos inmobiliarios. Adicionalmente mantener y lograr una mayor eficiencia operacional, lo que redunde en un mejor resultado para la empresa y sus accionistas.

Aprovecho esta oportunidad para agradecer en nombre propio y del directorio, a cada uno de los trabajadores de la empresa por el esfuerzo y dedicación a este gran emprendimiento que es Aguas San Pedro S.A.

Muchas Gracias

Felipe Galilea Vial
Presidente del Directorio
Aguas San Pedro S.A.

Directorio y Administración

Felipe Galilea Vial

Ingeniero Comercial

Presidente del Directorio

Pablo Galilea Vial

Abogado

Director

Andrés Galilea Vial

Abogado

Ingeniero Comercial

Director

Carlos Wiegand Calvo

Ingeniero Comercial

Director

Álvaro Tapia Bravo

Ingeniero Civil

Director

Juan José Inzunza Palma

Ingeniero Civil

Gerente General

Información General, Descripción del Negocio

Aguas San Pedro S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 27 de Abril del 2005 otorgada por el notario público de Talca don Juan Bianchi Astaburuaga, el extracto de la misma fue inscrita a fojas 362 Nro. 188 del registro de comercio de Talca, correspondiente al año 2005, publicado en diario oficial de fecha 6 de Mayo 2005.

El objetivo de la sociedad es la explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas y demás prestaciones relacionadas con estas actividades.

Su actual área de concesión está distribuida en la Octava Región, territorio operacional San Pedro Coronel. Durante el año 2010 se concretaron proyectos que venían desarrollándose desde el 2009 en la región la décima región; Puerto Montt, Sector la Vara y región Metropolitana, Sector Buin y Colina.

Para dar cumplimiento al DFL Nro.382 y N° 70 de 1988 del Ministerio de Obras Públicas (MOP), la sociedad realiza inscripción voluntaria en el registro de Valores con el número 920 de fecha 21 de Octubre de 2005, y en consecuencia se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Con la entrada en vigencia de la Ley 20.382.- de octubre del 2009, se procedió a cancelar su inscripción número 920 en el registro de valores y paso a formar parte del registro especial de entidades informantes con el número 145.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 (Cifras en miles de pesos - M\$)

| Activos | Nota | 31/12/2011 M\$ | 31/12/2010 M\$ | 01/01/2010 M\$ |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 618.475 | 1.149.956 | 1.055.149 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 8 | 869.604 | 988.716 | 716.360 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 9 | 3.196 | 3.320 | 1.045 |
| Inventarios | 10 | 20.305 | 30.994 | 27.376 |
| Activos por impuestos corrientes | 15 | 127.800 | 167.763 | 160.477 |
| Otros activos no financieros corrientes | 14 | 1.995 | - | - |
| Activos corrientes totales | | 1.641.375 | 2.340.749 | 1.960.407 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Activos intangibles distinto a la plusvalía | 11 | 358.590 | 349.910 | 237.402 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 12 | 8.360.727 | 7.756.128 | 6.909.310 |
| Total activos no corrientes | | 8.719.317 | 8.106.038 | 7.146.712 |
| Total de activos | | 10.360.692 | 10.446.787 | 9.107.119 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 enero de 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)

| Patrimonio y pasivos | Nota | 31/12/2011 M\$ | 31/12/2010 M\$ | 01/01/2010 M\$ |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 16 | 49.922 | 46.075 | 78.943 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 16 | 267.836 | 393.050 | 436.755 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 9 | 33 | 56.856 | 172.430 |
| Otras provisiones, corriente | - | 21.746 | 15.604 | 11.250 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 15 | - | 2.983 | - |
| Pasivos corrientes totales | | 339.537 | 514.568 | 699.378 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 16 | 4.967.408 | 4.580.243 | 4.340.289 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 9 | 1.018.028 | 955.261 | 895.906 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 15 | 195.265 | 226.588 | 104.755 |
| Total de pasivos no corrientes | | 6.180.701 | 5.762.092 | 5.340.950 |
| Total Pasivos | | 6.520.238 | 6.276.660 | 6.040.328 |
| Patrimonio | | | | |
| Capital emitido | 17 | 2.473.540 | 2.473.540 | 1.871.295 |
| Resultados acumulados | 17 | 1.328.702 | 1.658.375 | 1.157.284 |
| Otras reservas | 17 | 38.212 | 38.212 | 38.212 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 3.840.454 | 4.170.127 | 3.066.791 |
| Participaciones no controladas | | | | |
| Patrimonio total | | 3.840.454 | 4.170.127 | 3.066.791 |
| Total de Patrimonio y Pasivos | | 10.360.692 | 10.446.787 | 9.107.119 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estado de Resultados Integrales por naturaleza Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

| Estado de Resultado | Nota | Acumulado 01/01/2011 31/12/2011 M\$ | Acumulado 01/01/2010 31/12/2010 M\$ |
|--|-------------|--|--|
| Ganancia (pérdida) | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 18 | 1.741.010 | 1.219.451 |
| Otros ingresos, por naturaleza | 18 | 734.187 | 1.469.831 |
| Materias primas y consumibles utilizados | 19 | (417.481) | (336.382) |
| Gastos por beneficios a los empleados | 20 | (422.692) | (329.325) |
| Gastos por depreciación y amortización | 21 | (297.917) | (238.579) |
| Pérdidas por deterioro de valor | 26 | - | (99.459) |
| Otros gastos por naturaleza | - | (1.028.015) | (609.412) |
| Otras ganancias (pérdidas) | - | (3.648) | 56.550 |
| Ingresos financieros | 22 | 44.000 | 27.137 |
| Costos financieros | 22 | (199.353) | (178.399) |
| Resultado por unidades de reajuste | 22 | (187.604) | (130.002) |
| Ganancia (Perdida) antes de Impuesto | | (37.513) | 851.411 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 15 | 13.009 | (168.256) |
| Ganancia (Perdida) procedente de operaciones continuadas | | (24.504) | 683.155 |
| Ganancia (Perdida) procedente de operaciones discontinuadas | | | |
| Ganancia (Perdida) | | (24.504) | 683.155 |
| Ganancias por acción | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | 15 | (0,0158) | 0,4398 |
| Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas) | | - | - |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | 15 | (0,0158) | 0,4398 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en miles de pesos - M\$)

| | Capital Emitido | Otras Reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora |
|---|------------------|----------------|---------------------------------|---|
| Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011 | 2.473.541 | 38.211 | 1.658.375 | 4.170.127 |
| Cambios en el patrimonio; | | | | |
| Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | (92.910) | (92.910) |
| Dividendos | - | - | (212.259) | (212.259) |
| Ganancia (pérdida) | - | - | (24.504) | (24.504) |
| Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011 | 2.473.541 | 38.211 | 1.328.702 | 3.840.454 |

| | Capital Emitido | Otras Reservas Varias | Ganancias (pérdidas) Acumuladas | Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora |
|---|------------------|-----------------------|---------------------------------|---|
| Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010 | 1.898.002 | 38.211 | 500.674 | 2.436.887 |
| Cambios en el patrimonio; | | | | |
| Incremento (Disminución) por transferencias y otros cambios | (26.706) | - | 619.373 | 592.667 |
| Aumento de capital | 602.245 | - | - | 602.245 |
| Dividendos | - | - | (144.827) | (144.827) |
| Ganancia (pérdida) | - | - | 683.155 | 683.155 |
| Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010 | 2.473.541 | 38.211 | 1.658.375 | 4.170.127 |

**Estados de Flujos de Efectivo Directo Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010
(Cifras en miles de pesos - M\$)**

| Descripción | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|-------------------|--------------------|
| Flujo Neto Originado Por Actividades De La Operación | 436.729 | 748.187 |
| Recaudación de deudores por venta | 2.713.217 | 2.748.377 |
| Otros ingresos percibidos | 7.364 | 22.922 |
| Pago a proveedores y personal(menos) | (2.171.014) | (1.690.095) |
| Intereses pagados (menos) | (59.506) | (194.490) |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | - | (83.308) |
| Otros gastos pagados (menos) | (6.103) | (24.563) |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | (47.229) | (30.656) |
| Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento | (71.144) | 510.603 |
| Colocación de acciones de pago | - | 603.490 |
| Obtención de préstamos | - | 675 |
| Otras fuentes de financiamiento | 141.115 | 54.162 |
| Pago de dividendos (menos) | (212.259) | (147.724) |
| Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión | (897.066) | (1.150.198) |
| Ventas de activo fijo | 12.000 | 5.420 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (909.066) | (1.155.618) |
| Flujo Neto Total Del Periodo | (531.481) | 108.592 |
| Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente | - | (13.785) |
| Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente | (531.481) | 94.807 |
| Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente | 1.149.956 | 1.055.149 |
| Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente | 618.475 | 1.149.956 |

Bases de Preparación de los Estados Financieros y Políticas Contables

Bases de preparación

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Adicionalmente, se han considerado los oficios y circulares emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con la preparación y presentación de los estados financieros en NIIF.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Aguas San Pedro S.A. al 31 de Diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha. El directorio de la Sociedad, ha aprobado estos estados financieros en sesión celebrada con fecha 29 de marzo de 2012.

La Sociedad cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, estas 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 la normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de presentación de Aguas San Pedro S.A.

Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente, y no han sido adoptadas anticipadamente:

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|----------------------------------|--|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

| Enmiendas a NIC, NIIF e Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |
| NIIF 9, Instrumentos Financieros — Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos financieros | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidados | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 11, Acuerdos Conjuntos | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13 Mediciones de valor razonable | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros- Presentación de otros resultados integrables | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

La Administración de Aguas San Pedro S.A., estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

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

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Ingresos por suministros pendientes de facturación
- Provisiones por compromisos adquiridos
- Riesgos derivados de litigios
- Pérdidas por deterioro de activos

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizaron en función de la mejor estimación disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos

en próximos periodos, lo que se registrará en forma prospectiva, en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros futuros.

Políticas Contables

Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2010 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIFF o IFRS). En nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultado del ejercicio.

Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos y 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:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| Unidad de Fomento (UF) | 22.294.- | 21.455,55 | 20.939,49 |

Compensación de saldos y transacciones

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

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

Reconocimiento de ingresos

Ingresos de prestación de servicios

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

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

El área de servicios de Aguas San Pedro S.A está dividida en grupos de facturación, lo que determina fechas para lecturas y posterior facturación. Este proceso se desarrolla en base a un calendario mensual.

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

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

Ingresos por intereses

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

| Ítem | Vida útil (años) Mínima | Vida útil (años) Máxima |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Edificios | 25 | 80 |
| Planta y equipos | 5 | 50 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 4 | 4 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 5 | 80 |
| Vehículos | 7 | 7 |
| Mejoras de bienes arrendados | 5 | 5 |
| Otras propiedades, planta y equipo | 4 | 80 |

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 estimar si se generarán ingresos suficientes para cubrir todos los costos incluida la depreciación del activo fijo.

Política de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades, planta y equipo.

Debido a la naturaleza de los activos que se construyen en la empresa y dado que no existen obligaciones contractuales u otra exigencia constructiva como las mencionadas por las NIIF, el concepto de costos de desmantelamiento no es aplicable a la fecha de los presentes estados financieros.

Activos Intangibles

La Sociedad 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 concesión por zona de expansión Coronel-San Pedro de la Paz

En la valorización de los derechos de agua, principal componente de los activos intangibles, con vida útil indefinida, la Sociedad optó por la alternativa de valorizar a costo atribuido, esto es considerar como costo su valor de mercado al 31 de diciembre de 2009, 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 2009, que pasa a constituir el costo atribuido, según la exención permitida en NIIF 1.

A partir del 1º de enero de 2010, de acuerdo a NIC 38 sólo se amortizan activos con vida útil definida, en el plazo en que se estima el retorno de la inversión. Aquellos activos intangibles con vida útil indefinida se dejan de amortizar, pero se aplica una prueba de deterioro anualmente.

Los factores que deben considerarse 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.

Deterioro del Valor de Activos

La Sociedad 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. Como consecuencia del terremoto de fecha 27 de febrero de 2010, se produjo deterioro de activos de la Sociedad, cuyos efectos se explican en nota 26. 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. Lo anterior no se aplica al fondo de comercio o menor valor de inversiones, cuyo deterioro no es reversible.

Inventarios

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

El criterio de obsolescencia que aplica Aguas San Pedro S.A. consiste en provisionar a pérdida aquellos artículos que no han registrado movimientos durante los últimos 24 meses.

Arrendamientos

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendamiento. Todos los otros arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se reconocen inicialmente como activos de la Sociedad a su valor razonable al inicio del arrendamiento o, si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. La obligación correspondiente por el arrendamiento se incluye en el estado de situación como una obligación por el arrendamiento financiero.

Los activos vendidos mediante arrendamientos financiero se reconocen inicialmente en el estado de situación y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento.

En esta operación son transferidos todos los riesgos por el arrendador y por ello las sucesivas cuotas a cobrar por el mismo se consideran como ingresos en cada periodo.

Los pagos mínimos por arrendamientos son asignados entre los cargos financieros y la reducción de la obligación de manera de obtener una tasa de interés constantes, sobre el saldo pendiente de la obligación. Los cargos financieros son llevados directamente a resultados, a menos que estén directamente relacionados con los activos calificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política general de los costos de financiamiento de la Sociedad. Los arriendos contingentes se reconocen como gastos en los periodos en que se incurren.

Arrendamientos implícitos

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto en forma lineal durante la vigencia del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa para reflejar el patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado. Los arriendos contingente se reconocen como gastos en el periodo en el que se incurren.

En el evento que se reciban incentivos de arriendo con el objeto de acordar un arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio acumulado por incentivos es reconocido linealmente como una reducción del gasto de arrendamiento, salvo cuando otra base sistemática sea más representativa para reflejar el patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

Arrendamientos implícitos

La Sociedad revisan sus contratos para verificar la eventual existencia de arrendamientos implícitos, de acuerdo a CINIIF 4.

Instrumentos Financieros

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

Préstamos y cuentas por cobrar

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del capital efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para

vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Método de tasa de interés efectiva

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

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

Deterioro de activos financieros

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de Diciembre de 2011, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

Pasivos financieros

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

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

- Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitida acciones de serie única.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

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

Otros pasivos financieros

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

El método de la tasa de interés efectiva

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

Derivados Implícitos

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

Provisiones

Los deudores por ventas y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, posteriormente a su costo amortizado. Se incluye en este rubro una provisión por pérdidas por deterioro del valor por incobrabilidad de estas cuentas por cobrar a terceros.

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

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

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

Provisión deudores incobrables

La Sociedad efectúa una provisión sobre aquellas cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, y el criterio para efectuar dicha provisión corresponde a cuentas por cobrar que se encuentren en el tramo de 180 días y más.

Beneficios al personal

La Sociedad no ha dado reconocimiento a la obligación por indemnización de años de servicios por no mantener contratos colectivos ni pactos por indemnización a todo evento.

Los altos ejecutivos no perciben participación de los resultados de la Sociedad.

Impuestos a las Ganancias

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

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 de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

Impuestos diferidos

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

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en la Sociedad es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

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

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

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

Estado de flujo de efectivo

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

El efectivo incluye el efectivo en caja y bancos. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, 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.

Ganancias por acción

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

Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas.

Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

Medio ambiente

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

Los principales desembolsos en proyectos para mejorar el medio ambiente se refieren a:

- a) Ampliación de planta de tratamiento de aguas servidas ubicada en la comuna de Coronel.
- b) Ampliación planta de tratamiento de aguas servidas, suministro, montaje de equipos, obras eléctricas de fuerza, control y puesta en marcha, ubicada en Parque Industrial Coronel
- c) Planta tratamiento aguas servidas, sector Buin.

Primera Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

En la preparación de los Estados Financieros de Aguas San Pedro S.A. al 31 de Diciembre de 2011 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados en estos primeros estados financieros anuales completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011

Los Estados financieros de Aguas San Pedro S.A. al 31 de diciembre de 2010 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 10 de marzo de 2011, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010. Con base en lo anteriormente indicado, la Sociedad definió como su periodo de transacción a las NIIF el año 2010 definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación al primero de enero de 2010. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la letra a) y b) de esta nota se presentan las conciliaciones exigidas por la NIIF N°1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos iniciales al 01 de enero de 2010, como resultado de aplicar estas normativas.

La NIIF 1 permite ciertas exenciones de los requerimientos generales a quienes adoptan por primera vez. Las principales exenciones que aplicó Aguas San Pedro S.A. son las siguientes:

- Valorización de Propiedades, Plantas y Equipos: La Sociedad utilizó el valor razonable de terrenos como costo atribuido a la fecha de adopción a las NIIF.
- Valorización de Intangibles: Aguas San Pedro S.A. utilizó el costo de adquisición de los derechos de agua como costo atribuido a la fecha de adopción a NIIF.
- El activo intangible generado por el derecho de explotación de la Concesión Sanitaria correspondientes a los sectores “Parque Industrial Coronel” y a una zona de la Expansión Coronel – San Pedro de la Paz, se valorizó al valor pagado, corregido monetariamente que se mantenía bajo la normativa vigente al 31 de diciembre de 2009, efectuado pruebas de deterioro sobre estos activos a esa fecha.

La preparación de los presentes estados financieros e Aguas San Pedro S.A. bajo NIIF implicó modificaciones en la presentación y valorización de ciertas partidas bajo las normas aplicadas con anterioridad (31 de diciembre de 2009), dado que ciertos principios y revelaciones requeridos por NIIF son sustancialmente diferentes a los principios contables locales.

A continuación se presentan las conciliaciones de patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 y de resultados bajo normativa anterior y NIIF al 31 de Diciembre de 2010.

Conciliación de Patrimonio

| | 31-12-2010 M\$ | 01-01-2010 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Saldos bajo normas contables chilenas (PCGA) | 3.661.106 | 2.436.887 |
| Eliminación Corrección Monetaria | (49.650) | - |
| IAS actuariales | - | - |
| Provisión capital de trabajo | - | - |
| Revalorización de Activos | 572.430 | 572.430 |
| Amortización de Intangibles | (4.641) | 1.646 |
| Impuestos diferidos | - | - |
| Impuesto renta | - | - |
| Depreciación Propiedades Plantas y Equipos | (30.676) | (9.998) |
| Intangibles | - | - |
| Intereses y reajustes | 45.934 | 65.826 |
| Reconciliación resultados | (24.376) | - |
| Saldos bajo normas internacionales de información financieras (NIIF) | 4.170.127 | 3.066.791 |

Conciliación de Resultados

| | 31-12-2010 M \$ |
|--|--------------------|
| Saldos bajo normas contables chilenas (PCGA) | 707.531 |
| Eliminación Corrección Monetaria | (138.439) |
| Depreciación | 36.341 |
| Intereses y reajustes | - |
| Revalorización de Activos | - |
| Amortización | - |
| Capital de trabajo | - |
| Tasa efectiva créditos sindicados | - |
| Impuesto renta | 39.955 |
| Otros ingresos | 118.796 |
| Impuestos diferidos | (81.029) |
| Subtotal | (24.376) |
| Saldos bajo normas internacionales de información financieras (NIIF) | 683.155 |

| Conciliación del Estado de Flujo de efectivo bajo PCGA chilenos con las NIIF | | | |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| | PCGA | NIIF | Ajustes de conversión |
| Conciliación Estado de flujo de efectivo al 31-12-2010 | M \$ | M \$ | M \$ |
| Flujo de efectivo neto de Actividades de Operación | 722.371 | 748.187 | (25.816) |
| Flujo de efectivo neto de Actividades de Inversión | (1.150.198) | (1.150.198) | - |
| Flujo de efectivo neto de Actividades de Financiamiento | 510.603 | 510.603 | - |
| Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 82.776 | 108.592 | (25.816) |
| Efecto de la inflación Sobre el Efectivo y el Efectivo Equivalente | (13.785) | (13.785) | - |
| Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente | 68.991 | 94.807 | (25.816) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujo de Efectivo | 1.081.528 | 1.081.528 | 26.379 |
| Saldos bajo Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF) | 1.150.519 | 1.149.956 | 563 |

Explicación de Principales Ajustes Aplicados:

- Corrección monetaria: se elimina la corrección monetaria reconocida a la antigua norma chilena. Bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.
- Amortización de Intangibles: bajo NIIF, los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan, bajo Principios Contables Chilenos estos activos intangibles eran amortizados.

Gestión del Riesgo

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

Riesgo del Negocio Sanitario

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

Gestión del riesgo financiero

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

Riesgos Financieros:

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de inflación

Los negocios en que participa Aguas San Pedro S.A. son fundamentalmente en pesos e indexados en unidad de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso la Sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda.

Análisis de sensibilidad a la inflación

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija.

El efecto en resultado corresponde principalmente a que las obligaciones de corto y largo plazo están indexadas en unidades de fomento.

Riesgo de crédito

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

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 la administración de los excedentes de caja diarios, para lo anterior la Sociedad mensualmente efectúa proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones considerando la situación financiera y el entorno económico del mercado.

Como una medida de control y disminución de este riesgo es que las inversiones colocadas se caracterizan por tener un perfil de retornos de mediano plazo y una rentabilidad fija.

Las políticas de inversiones exigen que los instrumentos financieros sean de renta fija (depósitos a la vista, fondos mutuos) 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.

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

Al 31 de Diciembre de 2011, Aguas San Pedro S.A. cuenta con excedentes de caja de M\$ 515.067, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo.

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

Los vencimientos de los pasivos financieros se resumen en la nota 16.

Medición del Riesgo

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

Revelaciones de los Juicios de la Administración al Aplicar las Políticas Contable de la Entidad

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

- Vida útil de activos fijos e intangibles
- Pérdidas por deterioro de activos
- Litigios y contingencias
- Ingresos por servicios pendientes de facturación

A pesar de que estas estimaciones y juicios 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 períodos, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas:

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

Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

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

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada 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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por la Sociedad.

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

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

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

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

La Administración de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos. Para estos efectos se han incluido los daños producidos por el terremoto, los cuales se encuentran revelados en nota 26.

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.

Ingresos por servicios pendientes de facturación

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

Segmentos del Negocio

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

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

Tarifas

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

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación.

Los reajustes se aplican en función de una fórmula que incluye el Índice de Precios al Consumidor, el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Importados y el Índice de Precios Mayoristas de Bienes Industriales Nacionales, todos ellos medidos por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. Además, las tarifas están afectas a reajuste para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Las tarifas vigentes para los servicios de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas, se publicaron en las siguientes fechas;

- 9 de septiembre de 2011 se publicó en el diario oficial decreto tarifario nro 78 del 20 de junio de 2011, sector concesión San Pedro- Coronel, Región del Bio Bio.
- 3 de Febrero de 2012 se publicó en el diario oficial decreto tarifario nro 150 de fecha 11 noviembre de 2011, sector Estación Buin, Región Metropolitana
- 3 de Febrero de 2012 se publicó en el diario oficial decreto tarifario nro 165 de fecha 6 diciembre de 2011, sector denominados San Luis y Brisa Norte, Comuna de colina , Región Metropolitana
- 1 de junio de 2007 se publicó en el diario oficial, decreto tarifario nro 79, sector alerce, comuna de Puerto Montt.

Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición del rubro es la siguiente:

| | Institución | Tipo de | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|-----------------------------------|------------------|---------|----------------|------------------|------------------|
| Detalle | Financiera | Moneda | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cajas y Bancos | - | \$ | 103.408 | 187.949 | 312.783 |
| Depósitos a Plazo | Banco Chile | \$ | 272.763 | 392.382 | |
| Fondos Mutuos | Banco Scotiabank | \$ | 488.32 | 486.204 | 35.053 |
| Fondos Mutuos | Banco Bice | \$ | 69.408 | 83.421 | 707.313 |
| Fondos Mutuos | Banco Santander | \$ | 30.000 | - | - |
| Fondos Mutuos | Banco Chile | \$ | 94.064 | - | - |
| TOTAL EFECTIVO EQUIVALENTE | | | 618.475 | 1.149.956 | 1.055.149 |

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

El equivalente al efectivo corresponde a activos financieros como depósitos a plazo, valores negociables y pactos con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de los presentes estados financieros. Todo el efectivo o efectivo equivalente no está sujeto a restricciones de disponibilidad.

Detalle de algunas partidas del estado de flujo de efectivo

- Otras entradas o salidas procedentes de otras actividades de operación: corresponden a servicios anexos a la operación del negocio.
- Ingresos por fuentes de financiamiento: Corresponden a la emisión de Aportes Financieros Reembolsables utilizados en la construcción de obras de infraestructura, los cuales serán reembolsados en el corto y largo plazo, según lo establecido en la normativa legal vigente (D.F.L.N° 70 de 1988).
- Reembolso de otros pasivos financieros: corresponden al pago y prepago de pagarés emitidos por Aportes Financieros Reembolsables.

Deudores Comerciales y otras Cuentas Por Cobrar

| | Tipo de | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|---|---------|----------------|----------------|----------------|
| Detalle | Moneda | M\$ | M\$ | M\$ |
| Deudores por Ventas | \$ | 935.347 | 919.659 | 637.328 |
| Provisión de deudores incobrables | \$ | (80.072) | (3.631) | - |
| Deudores por ventas neto | | 855.275 | 916.028 | 637.328 |
| Documentos por cobrar | \$ | 1.475 | 1.316 | 17.166 |
| Provisión de documentos incobrables | \$ | - | - | - |
| Documentos por cobrar neto | | 1.475 | 1.315 | 17.166 |
| Deudores Varios | \$ | 12.854 | 71.372 | 61.867 |
| Provisión de Incobrables | \$ | - | - | - |
| Deudores varios neto | | 12.854 | 71.372 | 61.867 |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto) | | 869.604 | 988.716 | 716.361 |

El período de crédito promedio sobre la venta es de 15 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 15 días después de la facturación. Posteriormente a esa fecha, se cargan intereses de acuerdo a la tasa de interés corriente para operaciones no reajustables en moneda nacional de menos de 90 días de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Banco e Instituciones Financieras. Aguas San Pedro S.A. ha reconocido una provisión para cuentas dudosas según detalle;

| Detalle de Estimación de Incobrables | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo al Inicio | (3.631) | - | - |
| Castigos durante el periodo | 11.360 | - | - |
| Aumento / disminución de provisión (efecto resultados) | (87.801) | (3.631) | - |
| TOTAL PROVISION DEUDORES INCOBRABLES | (80.072) | (3.631) | - |

| Resumen de antigüedad de deuda | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deudores por ventas | M\$ | M\$ | M\$ |
| 0 a 30 días, servicios regulados (1) | 206.946 | 150.899 | 252.023 |
| 0 a 30 días, servicios no regulados (1) | 163.632 | 44.166 | 11.619 |
| 30 a 60 días, servicios regulados | 36.510 | 44.184 | 77.957 |
| 30 a 60 días, servicios no regulados | 43.280 | 3.641 | 6.853 |
| 60 a 90 días, servicios regulados | 9.009 | 13.795 | 17.847 |
| 60 a 90 días, servicios no regulados | 1.468 | 1.808 | 2.218 |
| 90 a 180 días, servicios regulados | 4.411 | 6.629 | 6.733 |
| 90 a 180 días, servicios no regulados | 1.211 | 1.048 | 343 |
| 180 o más, servicios regulados | 29.265 | 42.472 | 38.171 |
| 180 o más, servicios no regulados (2) | 439.615 | 611.017 | 223.564 |
| Total | 935.347 | 919.659 | 637.328 |

(1) Estos valores incluyen provisión de ingresos

(2) Corresponden a otros negocios asociados a proyectos

Información sobre Partes Relacionadas

Saldos y transacciones sobre partes relacionadas

a) Cuentas por cobrar entidades relacionadas

| R.U.T. | Nombre | País | Naturaleza de | Naturaleza de transacciones | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|--|--------------|---------|------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Sociedad | Entidad | relación | con partes relacionadas | M\$ | M\$ | M\$ |
| 94.636.000-7 | GALILEA S.A. | Chile | Accionista común | Aporte sence | 3.196 | 3.320 | 1.045 |
| TOTAL CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS CORRIENTES | | | | | 3.196 | 3.320 | 1.045 |

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente

| R.U.T. | Nombre | País | Naturaleza de | Naturaleza de transacciones | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|---|------------------------------|---------|--------------------|--|------------|---------------|----------------|
| | Sociedad | Entidad | Relación | con partes relacionadas | M\$ | M\$ | M\$ |
| 96.954.690-6 | Aguas y Riles S.A. | Chile | Relación indirecta | Estado de Pago, Planta Tratamiento Coronel | 33 | - | 106.561 |
| 78.245.760-3 | Constructora Pehuenche Ltda. | Chile | Relación indirecta | Retenciones por contrato | - | 56.856 | 14.912 |
| 78.245.760-3 | Constructora Pehuenche Ltda. | Chile | Relación indirecta | Estado de Pago ,ampliación planta de tratamiento | - | - | 49.623 |
| 94.636.000-7 | Galilea S.A. | Chile | Relación directa | Remesas de fondos | - | - | 1.335 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS CORRIENTES | | | | | 33 | 56.856 | 172.430 |

c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente

| R.U.T. | Nombre | País | Naturaleza de | Naturaleza de transacciones | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|--|--------------|---------|------------------|----------------------------------|------------|------------|------------|
| | Sociedad | Entidad | Relación | con partes relacionadas | M\$ | M\$ | M\$ |
| 94.636.000-7 | Galilea S.A. | Chile | Relación directa | Aporte Financieros Reembolsables | 1.018.028 | 955.261 | 895.906 |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS NO CORRIENTES | | | | | 1.018.028 | 955.261 | 895.906 |

d) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

| R.U.T. | Nombre | País | Naturaleza de | Naturaleza de transacciones | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--------------|---------------|---------|--------------------|---|------------|------------|
| | Sociedad | Entidad | Relación | con partes relacionadas | M\$ | M\$ |
| 96.954.690-6 | Aguas y riles | Chile | Relación indirecta | Operación Plantas de tratamiento y Aguas Servidas | (621.068) | (401.598) |
| 94.636.000-7 | Galilea S.A. | Chile | Relación directa | Intereses y reajustes Aportes Financieros Reembolsables | (59.381) | (43.864) |

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

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

e) Dietas pagadas a los directores

Corresponden únicamente a honorarios asociados a sus funciones definidas y acordadas en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010.

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|----------------------|---------------|---------------|
| DIRECTOR | M \$ | M \$ |
| Rodrigo Galilea Vial | - | 523 |
| Felipe Galilea Vial | 12.013 | 11.094 |
| Pablo Galilea Vial | 2.185 | 959 |
| Andrés Galilea Vial | 1.524 | 595 |
| Carlos Wiegand Calvo | 1.538 | 1.224 |
| Alvaro Tapia Bravo | 1.965 | 597 |
| Total general | 19.225 | 14.992 |

La administración de la Sociedad no tiene conocimientos de la existencia de transacciones entre directores y/o ejecutivos.

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.

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Detalle | M\$ | M\$ | M\$ |
| Suministros para la producción | 20.305 | 30.994 | 27.376 |
| TOTAL INVENTARIOS | 20.305 | 30.994 | 27.376 |

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$10.688.

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

Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

a) A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 1 y 31 de diciembre de 2010:

| Intangibles (Vida Útil Indefinida) | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Derechos de Agua | 141.673 | 132.993 | 14.198 |
| Ampliación territorio operacional | 216.917 | 216.917 | 223.204 |
| TOTAL INTANGIBLES | 358.590 | 349.910 | 237.402 |

b) El movimiento de los intangibles al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el que sigue:

PERIODO ANTERIOR AL 31/12/2011

| Detalle | Saldo Inicial M\$ | Adiciones M\$ | Gastos por Depreciación M\$ | Otros Incrementos M\$ | Cambios Totales Final M\$ | Saldo M\$ |
|---|----------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------|
| Derechos de Agua | 132.993 | 8.680 | - | - | 8.680 | 141.673 |
| Ampliación territorio operacional y otros (concesión) | 216.917 | - | - | - | - | 216.917 |
| TOTAL INTANGIBLES | 349.910 | 8.680 | - | - | 8.680 | 358.590 |

PERIODO ANTERIOR AL 31/12/2010

| Detalle | Saldo Inicial M\$ | Adiciones M\$ | Gastos por Depreciación M\$ | Otros Incrementos M\$ | cambios Totales Final M\$ | Saldo M\$ |
|---|----------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------|
| Derechos de Agua | 14.198 | 118.795 | - | - | 118.795 | 132.993 |
| Ampliación territorio operacional y otros | 216.917 | - | - | - | - | 216.917 |
| TOTAL INTANGIBLES | 231.115 | 118.795 | - | - | 118.795 | 349.910 |

(1) Corresponden a derechos de concesión adjudicadas vía licitación pública según consta en Decreto N° 498 del 17 de junio de 2005, del Ministerio de Obras Publicas MOP, quien declaro caducas las concesiones sanitaria de Aguacor S.A.

El pago de la concesión contempla en su adjudicación los derechos y obligaciones que se desprenden de su infraestructura y la publicación de la prestación, mantención del servicio sanitario en el sector Parque Industrial Coronel.

Se efectuó valorización de los componentes incluidos en la concesión

Los intangibles de vida útil indefinida se encuentran compuestos principalmente por los Derechos de Agua y concesión por ampliaciones de territorio operacional.

Los derechos de agua corresponden a los derechos necesarios para la producción de agua potable en los distintos sistemas donde la Sociedad presta servicios. El valor es sometido a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si

existen indicadores que la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor justo la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basadas en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual ejercicio. Las tasas de 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 de vida útil indefinida la administración ha determinado que no existen deterioros.

Como parte del proceso de primera adopción de la NIIF, la Sociedad decidió medir ciertos activos intangibles como derechos de agua a su valor de costo como costo atribuido a la fecha de transición de enero 1, 2010.

Propiedades, Plantas y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 1 y 31 de diciembre de 2010:

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Concepto | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | 757.885 | 757.885 | 750.484 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 7.378.872 | 6.790.296 | 5.943.757 |
| Maquinarias y equipos | 135.855 | 127.833 | 128.818 |
| Otros activos fijos | 88.115 | 80.114 | 86.251 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 8.360.727 | 7.756.128 | 6.909.310 |
| Terrenos | 757.885 | 757.885 | 750.484 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 8.261.318 | 7.448.475 | 6.398.429 |
| Maquinarias y equipos | 178.224 | 159.907 | 154.947 |
| Otros activos fijos | 175.531 | 126.734 | 103.744 |
| Propiedades, planta y equipo, bruto | 9.372.958 | 8.493.001 | 7.407.604 |

Detalle de la depreciación acumulada:

| | | | |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 882.446 | 658.179 | 454.672 |
| Maquinarias y equipos | 42.369 | 32.074 | 26.129 |
| Otros activos fijos | 87.416 | 46.620 | 17.493 |
| Depreciación acumulada | 1.012.231 | 736.873 | 498.294 |

Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos según clase:

Según lo señala la NIC 16 párrafo 73, se procede a proporcionar información para cada una de las clases de propiedades, plantas y equipo de la Sociedad.

Año Actual 31-12-2011

| Concepto | Saldo inicial | Adiciones | Gastos por Depreciación | Otros incrementos (bajas) | Cambios Totales | Saldo final |
|---|------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|-----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | 757.885 | - | - | - | - | 757.885 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 6.790.296 | 835.500 | (242.287) | (4.637) | 588.576 | 7.378.872 |
| Maquinarias y equipos | 127.833 | 18.317 | (10.295) | - | 8.022 | 135.855 |
| Otros activos fijos | 80.114 | 55.249 | (43.591) | (3.657) | 8.001 | 88.115 |
| Clases de propiedades, planta y equipo, neto | 7.756.128 | 909.066 | (296.173) | (8.294) | 604.599 | 8.360.727 |

Año Anterior 31-12-2010

| Concepto | Saldo inicial | Adiciones | Gastos por Depreciación | Otros incrementos (bajas) | Cambios Totales | Saldo final |
|---|------------------|------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | 750.484 | 7.401 | - | - | 7.401 | 757.885 |
| Construcciones y obras de infraestructura | 5.943.757 | 1.162.615 | (203.507) | (112.568) | 846.540 | 6.790.297 |
| Maquinarias y equipos | 128.818 | 4.959 | (5.945) | - | (986) | 127.832 |
| Otros activos fijos | 86.251 | 29.338 | (29.127) | (6.348) | (6.137) | 80.114 |
| Clases de propiedades, planta y equipo, neto | 6.909.310 | 1.204.313 | (238.579) | (118.916) | 846.818 | 7.756.128 |

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 (UGE) cada Sociedad como un todo, ya que cada una en forma individual es capaz de generar beneficios económicos futuros y representa el grupo más pequeño de activos que generan flujos de fondos independientes. 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. A los activos con vida útil indefinida se les aplicará la prueba de deterioro al menos al cierre del ejercicio, o cuando haya indicios.

La Sociedad efectúa anualmente pruebas de deterioro para sus activos intangibles de vida útil indefinida, propiedades, planta y equipo y menor valor de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se realizaron las respectivas pruebas de deterioro, basadas en estimaciones y proyecciones que dispone el Grupo. Dichas estimaciones indicaron que los beneficios atribuibles a las participaciones con menores valores asociados superan individualmente el valor libro consolidado de los mismos en todos los casos.

Al 31 de diciembre de 2010 se efectuaron revisiones a los activos tangibles de la Sociedad producto del terremoto producido en febrero de 2010, se estimó un deterioro de M\$99.459, el cual fue registrado en la línea “pérdidas por deterioro de valor” en el Estado de Resultados Integral, asociado con el siniestro de la planta elevadoras de aguas servidas San Pedro del Valle.

Otro Activos no financieros Corrientes y no Corrientes

El activo y pasivo por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y al 1 y 31 de diciembre de 2010, se detalla a continuación;

| | | | Corrientes | |
|----------------------|---------|--------------|------------|------------|
| | Tipo de | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
| Detalle | Moneda | M\$ | M\$ | M\$ |
| Anticipo de contrato | \$ | 1.995 | - | - |
| TOTAL | | 1.995 | - | - |

Impuestos a la Ganancia e Impuestos Diferidos

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Concepto | M\$ | M\$ | M\$ |
| Remanente IVA crédito fiscal | 104.041 | 167.763 | 129.571 |
| Sub-total | 104.041 | 167.763 | 129.571 |

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Concepto | M\$ | M\$ | M\$ |
| Provisión de Impuesto a la Renta | - | (44.322) | (41.970) |
| Provisión de Impuesto único Art. 21 LIR | (251) | (2.101) | - |
| Pagos provisionales mensuales | 24.024 | 22.155 | - |
| Crédito cense | 2.969 | 2.482 | 2.102 |
| Crédito artículo 33 bis | - | 18.803 | - |
| Crédito artículo 27 bis | - | - | 70.774 |
| Otros impuestos por pagar | (2983) | - | - |
| Otros activos /(pasivos) corrientes | 23.759 | (2.983) | 30.906 |
| Total activos por impuestos corrientes | 127.800 | 167.763 | 160.477 |

Activos y pasivos por impuestos corrientes

El activo y pasivo por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2011 y al 1 y 31 de diciembre de 2010, se detalla a continuación;

Impuestos diferidos

El saldo neto por impuestos diferidos se detalla a continuación:

| Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada ejercicio se detallan a continuación: | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Provisión cuentas incobrables | 14.813 | 726 | - |
| Provisión cuentas vacaciones | 4.023 | 3.120 | 1913 |
| Pérdidas fiscales | 67.993 | - | - |
| Intangibles | 36.876 | 36.876 | 14.652 |
| Otras gastos | - | 14.133 | 6352 |
| Total activos por impuestos diferidos | 123.705 | 54.855 | 22.917 |
| Pasivos | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 01/01/2010 |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Diferencias activo fijo tributario y financiero | 315105 | 278.003 | 125105 |
| Arrendamientos financieros | 3865 | 3440 | 2.567 |
| Total pasivos por impuestos diferidos | 318.970 | 281.443 | 127.672 |

Impuesto a las ganancias reconocido en resultados

| | 31/12/2011 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| Impuesto a la Renta | M\$ | M\$ |
| Gasto por impuestos corrientes | (251) | (44.321) |
| Ajuste al impuesto corriente al periodo anterior | (18.062) | (2.101) |
| Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la | | |
| Creación y reversión de diferencias temporarias | 31.322 | (121.833) |
| Total impuesto a las ganancias | 13.009 | (168.256) |

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

| | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Resultado financiero antes impuesto | (37.513) | 851.411 |
| Tasa impositiva legal | 20% | 17% |
| Impuesto a la renta | - | 44.322 |
| Diferencias permanentes: | | |
| otras diferencias permanentes | - | 189.362 |
| Gastos impuestos años anteriores | - | 2.101 |
| Corrección monetaria capital propio tributario | - | (46.691) |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias | | 144.772 |
| Tasa imponible efectiva (1) | - | 17,00% |

(1) Para efectos del año 2011 la Sociedad no ha constituido provisión impuesto renta por presentar pérdida tributaria por M\$399.960

Instrumentos Financieros

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

| Obligaciones | 31-12- 2011 | 31-12-2010 | 01-01- 2010 |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | 49.923 | 46.075 | 78.943 |
| Préstamos bancarios | 29.143 | 21.501 | 54.701 |
| Aportes financieros reembolsables | 20.780 | 24.574 | 24.242 |
| | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 4.967.408 | 4.580.243 | 4.340.289 |
| Préstamos bancarios | 1.366.140 | 1.310.228 | 1.275.890 |
| Aportes financieros reembolsables | 3.601.268 | 3.270.015 | 3.064.399 |
| | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 267.836 | 393.050 | 436.755 |
| Acreeedores comerciales | 196.794 | 379.054 | 421.310 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 71.042 | 13.996 | 15.445 |

Préstamos Bancarios

Con fecha 18 de noviembre de 2005, la sociedad Aguas San Pedro S.A. suscribió un contrato de crédito a largo plazo con el banco BICE por un monto de UF 30.137,4222, a ocho años en un solo pago al vencimiento con tasa TAB 180 días más un Spread de 1,2, esta tasa será determinada en la fecha de fijación de cada período de intereses, los cuales serán los 18 de abril y 18 de noviembre de cada año hasta su vencimiento.

En diciembre de 2009 contrató un nuevo préstamo a largo plazo a cinco años con el banco BICE por UF 30.000, a cinco años en un solo pago al vencimiento con una tasa de interés de 5,13% semestral.



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

| Nombre Acreedor | Rut | País | Descripción de la | Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez con Vencimiento | | | | | Total No Corriente | Tipo de Amortización | Tasa efectiva | |
|-----------------|--------------|-------|--------------------|---|------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------|
| | | | | Hasta 90 días | Más de 90 días a 1 año | Total Corriente | Más de 1 a 3 años | Más de 3 a 5 años | | | | Más de 5 años |
| | | | Moneda o Índice de | | | | | | | | | |
| | | | Reajustabilidad de | | | | | | | | | |
| | | | Acuerdo a las | | | | | | | | | |
| | | | Condiciones del | | | | | | | | | |
| | | | Contrato | | | | | | | | | |
| BANCO BICE | 97.080.000-k | Chile | UF | 2.384 | - | 2.384 | 671.806 | - | - | 671.806 | SEMESTRAL | 1,2%+TB180 |
| BANCO BICE | 97.080.000-k | Chile | UF | 638 | - | 638 | 668.848 | - | - | 668.848 | SEMESTRAL | 5,13% |
| BANCO CHILE | 97.004.000-5 | Chile | UF | 851 | 375 | 1.226 | - | - | - | - | MENSUAL | 0,56% |
| BANCO SANTANDER | 97.036.000-K | Chile | CLP | 1.703 | 1.671 | 3.374 | - | - | - | - | MENSUAL | 1,47% |
| BANCO CHILE | 97.004.000-5 | Chile | CLP | 2.011 | 4.842 | 6.853 | 6.166 | - | - | 6.166 | MENSUAL | 0,72% |
| BANCO CHILE | 97.004.000-5 | Chile | CLP | 4.338 | 10.330 | 14.668 | 19.320 | - | - | 19.320 | MENSUAL | 0,55% |
| TOTALES | | | | 11.925 | 17.218 | 29.143 | 1.366.140 | - | - | 1.366.140 | | |



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

| Nombre Acreedor | Rut | País | Descripción de la | Hasta 90 días | Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez con Vencimiento | | | | | Total No Corriente | Tipo de Amortización | Tasa efectiva |
|-----------------|--------------|-------|-------------------|---------------|---|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| | | | | | Más de 90 días a 1 año | Total Corriente | Más de 1 a 3 años | Más de 3 a 5 años | Más de 5 años | | | |
| | | | Contrato | | | | | | | | | |
| BANCO BICE | 97.080.000-k | Chile | UF | 1.744 | - | 1.744 | 646.615 | | | 646.615 | SEMESTRAL | 1,2%+TB180 |
| BANCO BICE | 97.080.000-k | Chile | UF | 826 | - | 826 | 643.667 | | | 643.667 | SEMESTRAL | 5,13% |
| BANCO CHILE | 97.004.000-5 | Chile | UF | 1.000 | 2.942 | 3.942 | 1.143 | - | - | 1.143 | MENSUAL | 0,56% |
| BANCO SANTANDER | 97.036.000-K | Chile | CLP | 1.430 | 4.445 | 5.875 | 3.663 | - | - | 3.663 | MENSUAL | 1,47% |
| BANCO SANTANDER | 97.036.000-K | Chile | CLP | 682 | 1.105 | 1.787 | - | - | - | - | MENSUAL | 0,90% |
| BANCO CHILE | 97.004.000-5 | Chile | CLP | 1.845 | 5.482 | 7.327 | 15.140 | - | - | 15.140 | MENSUAL | 0,72% |
| TOTALES | | | | 7.527 | 13.974 | 21.501 | 1.310.228 | - | - | 1.310.228 | | |

Aportes financieros reembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON Nº 453 de 1989, los Aportes Financieros Reembolsables, para extensión y por capacidad constituyen una alternativa de financiamiento con que cuenta el prestador para la ejecución de las obras sanitarias de extensión y capacidad que, de acuerdo a la Ley, son de su cargo y costo.

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

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

Saldos de los aportes financieros reembolsables (AFR).

| | Nº de inscripción o identificación del | Monto Nominal | | Valor Contable | | Colocación en | Garantizada |
|------------------------|--|---------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|----------------|
| | | 31-12-2011 | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 | Chile o en el extranjero | |
| Empresas | Instrumento | UF | M\$ | M\$ | M\$ | | (Si/No) |
| Acreeedores Varios | AFR | 143.738,82 | 3.622.048 | 3.294.589 | 3.088.641 | Chile | No |
| Tasa nominal promedio | | | 3,41% | 3,49% | 3,58% | | |
| Tasa efectiva promedio | | | 3,41% | 3,49% | 3,58% | | |
| Totales | | | 3.622.048 | 3.294.589 | 3.088.641 | | |

Acreedores Comerciales

| Acreedores Comerciales | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Acreedores comerciales | 196.794 | 379.054 | 421.310 |
| Proveedores | 173.839 | 272.062 | 248.026 |
| Otras cuentas por pagar | 22.955 | 106.992 | 173.284 |

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

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

Otros pasivos no financieros corrientes

Dentro del rubro otros pasivos no financieros corrientes, ingresos pagados por anticipado, cuentas por pagar a bienestar y otros pasivos menores.

| Otros Pasivos | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 71.042 | 13.996 | 15.445 |
| Cuentas por pagar bienestar | 70.992 | 13.996 | 7.063 |
| Otros pasivos | 50 | - | 8.383 |

Información a revelar por Patrimonio Neto

- a) Capital suscrito y pagado y número de acciones - Tanto al 31 de Diciembre de 2011 como al 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$2.473.540.
- b) Administración del capital - El objetivo de la Sociedad es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital que permitan asegurar el acceso a los mercados financieros, para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, manteniendo una sólida posición financiera.
- c) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Abril de 2010, se acordó aumentar el capital social mediante la emisión de 382.409 acciones de pago, nominativas y sin valor nominal. De esta forma el capital social aumentó de 1.350.000 acciones a 1.553.433.
- d) Utilidad por acción - La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho ejercicio.
- e) Utilidad líquida distributable - Dividendos

En junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2011 se acordó distribuir el 30% de la utilidad líquida del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 en calidad de dividendos definitivos. El monto del dividendo ascendió a M\$212.259 equivalente a \$109.647 por acción

En junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2010 se acordó distribuir el 30% de la utilidad líquida del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 en calidad de dividendos definitivos. El monto del dividendo ascendió a M\$144.827 equivalente a \$93,6166 por acción

f) Otras Reservas:

Las otras reservas incluyen la corrección monetaria del capital pagado del año 2010 por M\$ 49.650 y que para efectos de presentación se muestra formando parte de este rubro

g) Resultados retenidos

Los montos registrados por revalorización de terrenos y otros ajustes de primera adopción de IFRS, se encuentran presentados en resultados acumulados, y tienen restricciones para su distribución, dado que primero deben reconocerse como realizados, a través del uso o venta, según lo dispuesto en NIC 16 y oficio circular N° 456 de 20 de junio de 2008, de la Superintendencia de valores y Seguros (SVS). El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a M\$1.328.702 y M\$ 1.658.375 respectivamente,

Respecto de los ajustes de primera aplicación que se presentan formando parte de los resultados acumulados se incluyen M\$541.402, correspondientes a la revaluación de los terrenos los cuales no son distribuibles a los accionistas hasta su realización.

La revalorización de activos se deriva del criterio adoptado por la Sociedad de revalorizar los terrenos para determinar el costo atribuido en la primera aplicación de IFRS.

Ingresos Por Actividades Ordinarias

| Ingresos ordinarios | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ventas de servicios regulados | 1.741.010 | 1.219.451 |
| Ventas de servicios no regulados | 734.187 | 1.469.831 |
| Total | 2.475.197 | 2.689.282 |

Materias primas y Consumibles Utilizados

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

| Detalle | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Energía eléctrica, repuestos , productos químicos y otros materiales | (417.481) | (336.382) |
| Total | (417.481) | (336.382) |

Gastos por Beneficios a los Empleados

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

| Detalle | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sueldos y salarios | (416.549) | (321.300) |
| Beneficios a corto plazo | (6.143) | (4.353) |
| Indemnizaciones por termino de relación laboral | - | (3.672) |
| Total | (422.692) | (329.325) |

Garantías y Restricciones

Garantías directas;

Se han otorgado pólizas y boletas de garantías a favor de diversas instituciones para garantizar el fiel cumplimiento de los programas de desarrollo de las áreas de concesión y la prestación técnicas y sanitarios, según detalle

| Beneficiario | Moneda | Monto | Fecha Emision | Fecha Vcto |
|--|-----------|------------------|---------------|------------|
| DIR. GRAL. TERRIT. MARIT. Y DE MARINA MERCANTE | \$ | 1.262.877 | 28-08-2009 | 30-06-2014 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 780,40 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 1.059,60 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 2.978,70 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 117,00 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 117,00 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 117,00 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 117,00 | 30-06-2011 | 14-06-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 1.035,25 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 1.067,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 2.200,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 299,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 299,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 282,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 282,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 361,24 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 113,60 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 626,48 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 100,00 | 11-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 533,06 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 318,59 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 3.060,96 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 123,00 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 123,00 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 123,00 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Superintendencia de Servicios Sanitarios | UF | 123,00 | 12-08-2011 | 12-08-2012 |
| Serviu Region del Bio Bio | UF | 130,48 | 01-12-2010 | 30-11-2013 |
| Totales | \$ | 1.262.877 | | |
| Totales | UF | 17.087,36 | | |

Depreciación y Amortización

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

| Detalle | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|----------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Depreciaciones | (297.917) | (238.579) |
| Total | (297.917) | (238.579) |

Resultado Financiero

| Resultado financiero | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingreso (perdida) procedente de inversiones | 21.399 | 13.877 |
| Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes | 22.601 | 13.260 |
| Total ingresos Financieros | 44.000 | 27.137 |
| Costos Financieros | | |
| Gastos por préstamos bancarios | (68.280) | (46.513) |
| Otros gastos | (12.721) | (3.880) |
| Gastos por Pagares de AFR | (118.352) | (128.007) |
| Total Gastos Financieros | (199.353) | (178.400) |
| Resultado por Unidades de Reajuste | (187.604) | (130.001) |
| Total Resultado Financiero | (342.957) | (281.264) |

Restricciones por prestaciones bancarias

La Sociedad mantiene obligaciones y restricciones por la obtención de préstamos contraídos con el banco Bice:

- Prenda; La Sociedad mantiene prendado el ochenta y siete por ciento de las acciones emitidas por la deudora y confort letter de propiedad de las accionistas controladores de ésta a favor del banco Bice, con el objeto de garantizar el cumplimiento de las obligaciones del contrato de apertura de línea de crédito.
- Un nivel de endeudamiento no superior a uno como cero veces. Definido como la razón entre el pasivo exigible y el patrimonio más intereses minoritarios medido sobre la base de los estados financieros individual y consolidado.
- Una razón de cobertura de gastos financieros no inferior a uno como cincuenta veces.
- Una razón de deuda financiera /generación de flujos no superior a dos como cinco veces.

Homologación de Ratios:

A contar del 1 de enero de 2010 la Sociedad ha optado por homologar las cuentas, rubros y estados financieros que afectan la determinación de los covenants de los contratos de créditos bancarios, desde los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (Chile GAAP) a las Normas Internacionales de Información

Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2011 se han recibido de terceros documentos de garantías , que acreditan el fiel cumplimiento de contratos celebrados con contratistas a los cuales se les ha encargado la ejecución de distintas obras y servicios, según detalle;

| Contratistas | Moneda | Monto | Fecha Inicial | Fecha Vcto |
|------------------------------------|-----------|-------------------|---------------|------------|
| Sondajes Ltda. | \$ | 1.117.744 | 12-01-2011 | 21-01-2012 |
| Aguas y riles | UF | 816,00 | 04-03-2010 | 26-02-2012 |
| Consultora Hidrocivil u Cia. Ltda. | UF | 245,00 | 21-10-2010 | 30-01-2012 |
| Consultora Hidrocivil u Cia. Ltda. | \$ | 592.597 | 14-04-2011 | 07-07-2012 |
| Aguas y riles | \$ | 12.774.002 | 05-04-2011 | 31-03-2012 |
| Aguas y riles | UF | 1.092,00 | 22-12-2010 | 31-12-2011 |
| Aguas y riles | \$ | 17.013.415 | 22-09-2011 | 23-11-2012 |
| Totales | \$ | 31.497.758 | | |
| Totales | UF | 2.153,00 | | |

Litigios y Otros

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad enfrenta acción judicial ante el primer Juzgado de Letras de Concepción , en procedimiento de juicio ordinario, bajo el rol N° C-10-859.2011 , caratulado "Conavicoop /Aguas San Pedro S.A.", con fecha 24 de enero de 2012 Aguas San Pedro S.A. fue notificada de la demanda judicial.

Basada en el informe del abogado encargado de los mismos expresa que en este juicio carece de fundamentos por lo que no se han constituido provisiones por estos conceptos.

Medio Ambiente

Según la circular N° 1901 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se revela a Continuación información provenientes de los desembolsos relacionados con el medio ambiente;

| Nombre Proyecto | Contrato Nro | 31-12-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Planta Tratamiento Aguas Servidas , Sector Buin | 2/1.03.2010 | 127.688 | 210.277 |
| Ampliación Tratamiento Aguas Servidas Coronel, Suministro y Montaje de equipamiento y obras eléctricas de fuerza y control | 9/8.07.2009 | - | 128.800 |
| Planta Tratamiento AS PIC Coronel Obras Civiles e Hidráulicas | 8/28.04.2009 | 56.856 | 101.073 |
| DSS Buin Modificación Cauce descarga Ptas Buin | - | 4.121 | - |
| Declaración Impacto Ambiental | - | 1.613 | - |
| Descarga Planta Tratamiento Chillan, Doña Rosa | - | 534 | - |
| Modificación Cruce Diseño Descarga Ptas | - | 4.712 | 965 |
| Plan de verificación Ambiental, Sector Ptas Coronel | - | 4.000 | 8.000 |
| Total | | 199.524 | 449.115 |

Efectos del Terremoto

Producto del terremoto que afectó principalmente la zona centro sur de Chile el pasado 27 de febrero de 2010, una parte de nuestras instalaciones sufrió diferentes niveles de daños. Producto de las evaluaciones y estimaciones, Aguas San Pedro S.A. ha determinado un deterioro en el valor libro de sus activos fijos de M\$99.459, principalmente por planta ubicada en el Sector de San Pedro del Valle.

Moneda Extranjera

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 2011, 1 de enero y 1 de diciembre de 2010.

Sanciones

La Sociedad, la administración y su directorio no han sido sancionados por ningún organismo fiscalizador al 31 de diciembre de 2011.

Hechos Posteriores

Entre el Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 28 de marzo de 2012 no han ocurrido hechos de carácter económico financiero que puedan afectarlos significativamente.

Dictamen de Auditores

Informe de los auditores independientes

Surlatina Auditores Ltda.

National Office

A.Barros Errázuriz 1954, Piso 18

Santiago

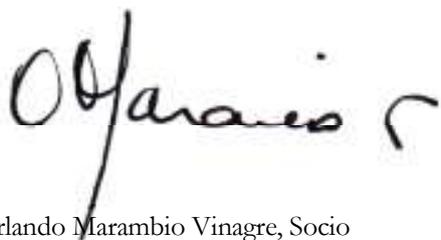
Chile

Señores Presidente, Directores y Accionistas de
Aguas San Pedro S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Aguas San Pedro S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y de los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Aguas San Pedro S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas San Pedro S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Orlando Marambio Vinagre, Socio

Surlatina Auditores Limitada - GRANT THORNTON

Superintendencia de Valores y Seguros

Registro de Empresas de Auditoría Externa, Inscripción N°5

Santiago, 28 de marzo de 2012