



MEMORIA 2014
AGUAS MAGALLANES S.A.

Índice.

I.-	Directorio de la empresa	2
II.-	Identificación de la entidad	3
III.-	Propiedad de la entidad	4
IV.-	Administración y personal	5
V.-	Remuneraciones del Directorio	7
VI.-	Actividades y negocios de la entidad	7
VII.-	Factores de riesgo	10
VIII	Políticas de inversión y financiamiento	11
IX.-	Filiales y coligadas e inversiones en otras Sociedades	11
X.-	Utilidad distribuible	11
XI.-	Política de dividendos	11
XII.-	Transacciones de acciones	11
XIII.-	Hechos relevantes	11
XIV.-	Estados financieros	14
XV.-	Análisis razonado	82
XVI.-	Declaración de responsabilidad	90

I.- Directorio de la empresa

PRESIDENTE

Señor Toshimitsu Oda

VICEPRESIDENTE

Señor Tetsuro Toyoda

DIRECTORES

Señor Masato Hiraoka

Señor Kazuki Kawabe

Señor Vicente Domínguez V.

Señor Alberto Eguiguren C.

II.- Identificación de la entidad

Identificación básica:

Nombre : Aguas Magallanes S.A.

Domicilio Legal : Isidora Goyenechea 3600 Piso 4, Las Condes.

R.U.T. : 76.215.628-8

Tipo de Entidad : Sociedad Anónima

Direcciones:

Gerencia General : Isidora Goyenechea 3600 Piso 4, Las Condes.
Teléfono: (2) 583 46 00, Fax: (2) 583 4602

Oficina Matriz : Manuel Señoret 936, Punta Arenas.
Teléfono: (61) 200 810
Fax: (61) 200 820
www.aguasmagallanes.cl

Oficinas Comerciales : José Menéndez 839, Punta Arenas.
Blanco Encalada 583, Puerto Natales.
Sampaio 404, Porvenir.

Aspectos legales

Según lo dispuesto en el artículo segundo transitorio de la ley N° 20.382 de octubre de 2009, sobre Gobiernos Corporativos de las Empresas+ que entre otras materias, señala que la inscripción de aquellas entidades que no sean emisores de valores de oferta pública quedará cancelada del Registro de Valores a partir del 1 de enero de 2010, pasando a formar parte y quedando inscritas, por el solo ministerio de la ley, en el nuevo Registro Especial. El número de inscripción de la sociedad es el 273.

Documentos constitutivos

La sociedad Aguas Magallanes S.A. se constituyó como consecuencia de la división de Aguas Nuevas S.A., Rut 76.030.156-6, hoy disuelta, según consta en escritura pública otorgada con fecha 14 de marzo de 2012.

Mediante escritura pública otorgada con fecha 4 de junio de 2012, se acordó la fusión de Aguas Nuevas Tres S.A. la que se materializó con fecha 31 de agosto de 2012, mediante la incorporación de la sociedad Aguas Magallanes S.A., Rut 99.561.040-K, la que fue absorbida por aquella.

Aguas Magallanes S.A., antes Aguas Nuevas Tres S.A., tiene como objeto social el establecimiento, constitución y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la empresa ECONSSA Chile S.A. en la XII región y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades.

III.- Propiedad de la entidad

Estructura propietaria

La empresa tiene emitidas 374.246.790 acciones nominativas de serie única y sin valor nominal, las que en su totalidad se encuentran debidamente suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta la siguiente estructura propietaria:

Accionistas	RUT	N° Acciones	Participación	Tipo de accionista
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	374.246.789	99,99999973%	Controlador
Inversiones AYS Uno Ltda.	76.038.652-9	1	0,00000027%	Minoritario
Total acciones		374.246.790		

La sociedad anónima cerrada denominada Aguas Nuevas S.A., controlador de la Sociedad con más del 99,99% de las acciones de Aguas Magallanes S.A. posee los siguientes accionistas: Inversiones AYS Uno Limitada y Alberto Eguiguren Correa.

Accionistas	RUT	N° Acciones	Participación	Tipo de accionista
Inversiones AYS Uno Ltda.	76.038.658-8	169.690.824	100,00%	Controlador
Alberto Eguiguren Correa	9.979.068-7	1	0,00%	No Controlador
Total acciones		169.690.825		

Los controladores finales de la Sociedad es Marubeni Corporation e Innovation Network Corporation of Japan (INCJ).

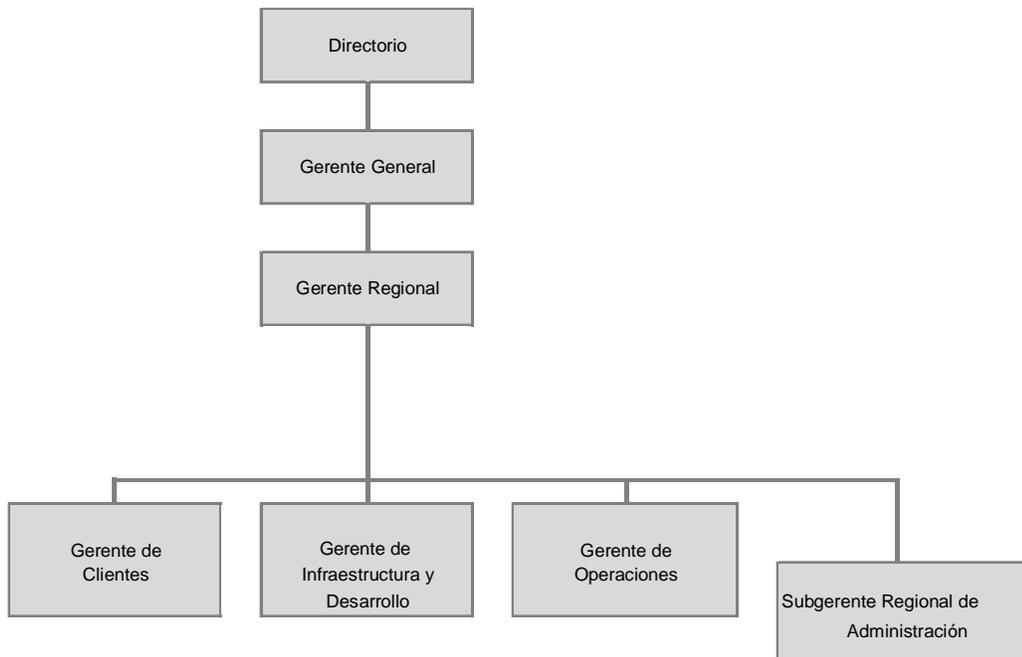
IV.- Administración y personal

Administración de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un Directorio elegido por la Sociedad, el cual está compuesto de seis miembros, quienes no deberán tener necesariamente la calidad de accionistas. Los Directores duran tres años en sus funciones y pueden ser reelegidos.

El Gerente General es designado por el Directorio y está premunido de todas las facultades propias de un factor de comercio y de todas aquellas que expresamente le otorgue el Directorio.

El siguiente esquema, representa la organización interna de la Sociedad:



Ejecutivos

A continuación se detallan los nombres y cargos de los principales ejecutivos:

Gerente General

Salvador Villarino Krumm
 Ingeniero Civil Industrial
 Rut: 10.331.997-8

Gerente Regional

Christian Adema
 Ingeniero Civil Industrial
 Rut: 8.219.969-1

Gerente de Operaciones

Sergio Muñoz Guzman
 Ingeniero Civil Industrial
 Rut: 11.303.952-3

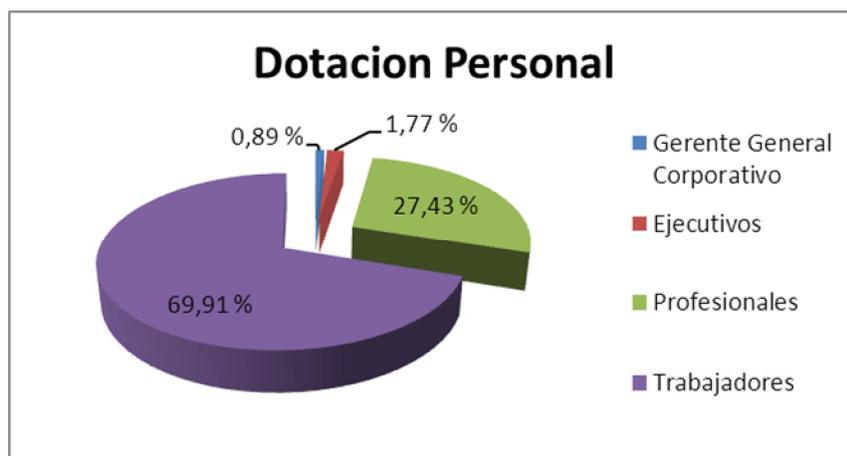
Gerente de Clientes

Milton Morales
 Ingeniero Comercial
 Rut: 10.762.871-1

Dotación de personal

Al 31 de diciembre 2014, la Sociedad cuenta con 114 empleados distribuidos en 4 ejecutivos, 31 profesionales y 79 trabajadores.

Estamento	N°
Gerente General Corporativo	1
Ejecutivos	3
Profesionales	31
Trabajadores	79
Total	114



V.- Remuneraciones del directorio y ejecutivos

La Sociedad en el año 2014 no ha pagado dieta ni otro tipo de remuneraciones al directorio.

La remuneración global de los principales ejecutivos de la compañía durante 2014 ascendió a la cantidad de M\$ 165.454 (M\$ 164.047 en el año 2013). Ello incluye remuneración fija mensual y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de compañía

VI.- Actividades y negocios de la entidad

a) Información histórica

Aguas Magallanes S.A. inició su existencia legal con fecha 21 de junio de 2004 y su objeto social es el establecimiento, constitución y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., antes Ex-Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.) en la XII Región, así como la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades.

b) Actividades y negocios

b.1) Productos, negocios y actividades.

Las principales actividades de Aguas Magallanes S.A. tienen como objetivo la producción y distribución de agua potable y la recolección, tratamiento y disposición final de las aguas servidas en los territorios que la Empresa cubre en la Duodécima Región.

La longitud de redes de agua potable alcanzó en el año 2014 a los 584 kilómetros y la longitud de redes de aguas servidas a los 485 kilómetros.

La producción de agua potable en la región, para el año 2014 llegó a 12.018 miles de metros cúbicos, y las aguas servidas tratadas alcanzaron los 13.377 miles de metros cúbicos.

La facturación, neta, para el año 2014 alcanzó los 10.372 miles de metros cúbicos de agua potable, los que se dividen en 9.844 miles de metros cúbicos en clientes regulados y 528 mil de metros cúbicos en clientes no regulados de agua potable (lo cual genera un consumo promedio mensual de 17,21, por cliente).

Por tratarse de una empresa de Servicios Sanitarios, la Sociedad se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (Ley N° 18.902) y bajo lo dispuesto en los Decretos con Fuerza de Ley N° 392 y N° 70 de 1988, que regulan la prestación de servicios sanitarios y la normativa para la determinación de tarifas.

b.2) Proveedores y clientes

La Sociedad produce y distribuye agua potable y presta el servicio de evacuación de las aguas servidas, comercializando estos servicios, que son percibidos por la comunidad como de primera necesidad, cuyo mercado está formado por una cartera diversificada de clientes.

El mercado es cautivo y está formado por clientes residenciales, comerciales, industriales y fiscales que pertenecen a las localidades de Punta Arenas, Puerto Natales, Porvenir y Puerto Williams.

En la tabla siguiente se presentan los clientes de agua potable distribuidos por localidad:

CLIENTES AP	TOTAL
Punta Arenas	47.006
Puerto Natales	2.806
Porvenir	73
Puerto Williams	342
TOTAL	50.227

Al 31 de diciembre de 2014, los clientes de agua potable ascienden a 50.277 y de alcantarillado 49.024.

La clasificación de los clientes se muestra a continuación:

Tipo de Clientes	Cantidad	%
Residenciales	47.006	93,6%
Comerciales	2.806	5,6%
Industriales	73	0,1%
Otros	342	0,7%
Total	50.227	100,00



Los proveedores, dicen relación con el abastecimiento de suministros tales como materiales, repuestos y servicios necesarios para adecuado y normal funcionamiento de las operaciones. Entre los principales proveedores se distinguen:

- Empresa Eléctrica Magallanes S.A
- Jose Aguilante Vargas.
- Ebcosur S.A.
- Constructora Salfa
- Químicos Fas Spa

c) Propiedades y equipos.

La Sociedad tiene título de todos los activos que figuran en la contabilidad. El activo principal que posee la empresa es el derecho de explotación de las concesiones sanitarias de la XII Región, de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de las Concesiones sanitarias, firmado con fecha 06 de Septiembre de 2004.

d) Seguros.

De acuerdo a la política definida por la Empresa, se contrataron Pólizas de Seguros para cubrir riesgos producto de incendios o sismos, en instalaciones estratégicas de producción y estanques de distribución, además de Bienes Inmuebles y Vehículos. También se tiene contratados seguros de vida para el personal y para cubrir eventuales responsabilidades.

e) Derecho de explotación

Con fecha 6 de septiembre de 2004 se firmó Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias en las XII región, adjudicados a la Sociedad mediante licitación pública efectuada por la Empresa ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.), en coordinación con el comité SEP de CORFO.

Las concesiones sanitarias cuyo derecho de explotación se transfirió, son los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, que la Empresa ECONSSA Chile S.A. prestaba en la Duodécima región.

Los derechos de explotación tienen una duración de 30 años, contados desde la fecha de celebración de los contratos.

El principal derecho, que emana del contrato para la Sociedad, es la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa ECONSSA Chile S.A. en la XII Región, cobrando para sí tarifas por los servicios sanitarios, de acuerdo al Decreto Tarifario que se apruebe en conformidad a la Ley de Tarifas Sanitarias. Por otro lado, la principal obligación es la explotación, desarrollo, conservación y mantención de la infraestructura afecta a las concesiones cuya explotación fue transferida, y el cumplimiento de los planes de desarrollo, sin perjuicio que las Sociedades podrán solicitar su modificación, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Servicios Sanitarios.

La Empresa ECONSSA Chile S.A. en virtud de los Contratos de Transferencia, entregó en comodato a la Sociedad los bienes inmuebles, muebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, que se utilizan en la explotación de la concesión sanitaria objeto del contrato. Además, se obliga a no enajenar, gravar, arrendar ni constituir derecho en favor de terceros sobre dichos bienes durante la vigencia del contrato, igual prohibición se establece para la Sociedad.

El precio de transferencia del contrato fue la cantidad de 1.350.000 U.F. (I.V.A. incluido), el cual fue pagado al contado. El contrato incluye también la obligación del operador a realizar anualmente de 4.000 U.F. hasta el término del contrato de concesión, a excepción de los dos últimos años que este se incrementa a 8.000 U.F. La Sociedad registró un pasivo financiero por la obligación futura derivada del contrato de concesión, el cual fue descontado a valor presente. La tasa de descuento fue determinada en función de transacciones de similares plazos y moneda, el reconocimiento del gasto se determina a costo amortizado.

Como parte del precio pagado se traspasaron cuentas por cobrar a los clientes, existencias, bienes muebles, obras en ejecución y otros cargos diferidos, las cuentas por pagar de corto plazo y las obligaciones con el personal.

Los clientes se valorizaron de acuerdo a su valor de recuperación, las existencias y activo fijo al precio de venta establecido en el contrato, los cargos diferidos al valor libros de la Empresa ECONSSA Chile S.A. y las cuentas por pagar a su valor real. El saldo entre el precio pagado y los activos y pasivos recibidos se consideró como el valor del derecho de explotación.

Al término del contrato, la Sociedad deberá devolver los bienes recibidos en comodato y transferir los bienes muebles, inmuebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, adquiridos o construidos por ellas y la Empresa ECONSSA Chile S.A. deberá pagar a la Empresa por la inversión no remunerada.

De conformidad a la legislación vigente, mediante Decreto expedido por el Ministerio de Obras Públicas número 912 del 15 de octubre de 2004 para Aguas Magallanes S.A., se formalizó la transferencia del derecho de explotación de las concesiones de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas, por el lapso de 30 años, autorizado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

f) Actividades financieras.

Las principales fuentes generadoras de flujos provienen de las operaciones habituales de la Sociedad.

Los valores negociables originados por excedentes estacionales de caja corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, depósitos a plazo e instrumentos financieros.

Al 31 de Diciembre de 2014 la Sociedad mantiene cuenta corriente con los siguientes bancos:

- Banco de Crédito e Inversiones
- Banco Santander Santiago
- Banco Chile
- Banco Corpbanca
- Banco del Estado
- Banco BBVA

VII.- Factores de riesgo

Dada las condiciones de mercado y su estructura de activos y pasivos, la Sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. Sin embargo, cabe indicar la existencia de riesgos operativos, que afectan las instalaciones de la empresa y que pueden deberse a accidentes laborales, fallas en los equipos, daños por parte de terceros o catástrofes naturales como terremotos.

VIII Políticas de inversión y financiamiento

El plan de inversiones de la Empresa se adecua a la obligación de cumplir con el Plan de Desarrollo aprobado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

IX.- Filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades

La empresa no cuenta con inversiones en otras sociedades, así como tampoco en filiales o coligadas.

X.- Utilidad distribuible

El Balance General muestra una utilidad de M\$ 3.812.670 que es completamente distribuible.

XI.- Política de dividendos

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas en Chile deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo en contrario por parte de la unanimidad de los accionistas. Al cierre del ejercicio se repartieron dividendos provisorios por M\$ 3.188.583 en 2014, se encuentran totalmente pagados y que corresponden a \$ 8,52 aproximado por acción.

XII.- Transacciones de acciones

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no registró transacciones de acciones.

XIII.- Hechos relevantes

Con fecha 27 de febrero de 2014 se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el día 24 de marzo de 2014 a las 14:00 horas en las oficinas ubicadas en Manuel Señoret 936, comuna y ciudad de Punta Arenas, para tratar los siguientes temas:

1. El examen de la situación de la sociedad, de la Memoria, del Balance, de los estados y demostraciones financieras y del informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2013.
2. La distribución de utilidades o de las pérdidas del ejercicio 2013 y el reparto de dividendos, si procediere.
3. Aprobación de la Política de Dividendos de la sociedad.
4. La elección de los miembros del Directorio.
5. Dar Cuenta de Operaciones Relacionadas
6. Fijar la cuantía de las remuneraciones del Directorio de la sociedad.
7. Designación de Auditores Externos de la sociedad.

Con fecha 24 de marzo de 2014 se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se adoptaron los siguientes acuerdos:

Se procedió a la renovación del Directorio de la Sociedad, el que ha quedado integrado de la siguiente forma:

Director Titular	Director Suplente
Totshimitsu Oda	Shunsuke Yamamuro
Masato Hiraoka	Kasuhiko Uchino
Tetsuro Toyoda	Takeshi Sekine
Kazuki Kawabe	Shinichi Takano
Vicente Domínguez Vial	Sayaka Iwase
Alberto Eguiguren Correa	Kensuke Tatsukawa

Del mismo modo, la unanimidad de los accionistas acordó: i) Ratificar el Dividendo Provisorio por M\$2.479.739, aprobado por el Directorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, el cual fue íntegramente pagado; ii) Distribuir del remanente de las utilidades hasta la suma de M\$804.571 pagadero a contar del 1 de Mayo de 2014.

Con fecha 24 de abril de 2014, en Sesión Ordinaria de Directorio de la sociedad fue nombrado como Presidente del Directorio don Toshimitsu Oda y como Vicepresidente don Tetsuro Toyoda.

Con fecha 31 de julio de 2014 en Sesión ordinaria de Directorio, en dicha sesión se acordó repartir un dividendo provisorio por un monto total de \$ 1.972.280.583 con cargo a utilidades previstas para el año comercial 2014, que será repartido a prorrata del número de acciones de cada uno de los accionistas de la empresa, a razón de \$ 5,27 por acción, los cuales se pagarán a los señores accionistas de la empresa, en dinero efectivo, a contar del próximo 10 de agosto de 2014, las oficinas de la Compañía ubicadas en Isidora Goyenechea 3600, piso 4°, comuna de Las Condes, Santiago.

Con fecha 27 de noviembre de 2014 en Sesión Ordinaria de Directorio se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, para el día 12 de diciembre de 2014 a las 10:00 hrs., en las oficinas ubicadas en Isidora Goyenechea 3600, piso 4, comuna Las Condes, con el objeto de tratar las siguientes materias:

- a) El pago de un dividendo eventual, por un monto de \$3.001.459.256 pesos, equivalente a \$8,02 pesos por cada acción de la sociedad, o aquella otra cantidad que la junta extraordinaria de accionistas determine, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores.
- b) La adopción de todos los acuerdos necesarios o convenientes para la materialización del reparto y solución del dividendo eventual que la Junta determine.

El directorio en consideración a que se tiene la certeza de la concurrencia a la junta anteriormente convocada del 100% de las acciones válidamente emitidas, por haber comprometido de antemano todos los accionistas de la sociedad su asistencia a ella, acordó omitir las formalidades de la citación establecidas en la ley, el reglamento y el estatuto social.

2.- Repartir un dividendo provisorio por un monto total de \$1.216302.068 con cargo a las utilidades previstas para el año comercial 2014, que será repartido a prorrata del número de acciones de cada

uno de los accionistas de la empresa a razón de \$3,25 por acción, los cuales se pagarán a los señores accionistas, en dinero efectivo, a contar del próximo 10 de diciembre de 2014, en las oficinas de la Compañía ubicadas en Isidora Goyenechea 3600, piso 4°, comuna de Las Condes, Santiago.

Con fecha 12 de diciembre de 2014 se ha celebrado Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó el pago de un Dividendo Eventual, por un monto de \$3.000.336.515 pesos, equivalente a \$8,017 pesos por cada acción de la sociedad, con cargo a las utilidades de ejercicios anteriores.

Con fecha 15 de diciembre de 2014 se informa a la Superintendencia que con fecha 27 de noviembre mi representada comunicó, mediante hecho esencial, que en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada en igual fecha se había acordado el reparto de dividendo provisorio, adjuntándose al efecto el Anexo N°1 ~~Reparto de Dividendo~~, respecto del cual mi representada advirtió un error en la información proporcionada, razón por la que adjuntó debidamente rectificado, el referido Anexo N°1.

XIV.- Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales por naturaleza

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivo

Estado de Cambio en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

Análisis Razonado

Declaración de Responsabilidad

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Aguas Magallanes S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Aguas Magallanes S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2.1. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Aguas Magallanes S.A. adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.


Andrés Marchant V.

EY LTDA.

Santiago, 06 de marzo de 2015

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

ACTIVOS	Número Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	226.661	1.789.055
Otros activos financieros corrientes	15	55.113	1.262.812
Otros activos no financieros, corriente		101.509	108.402
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4	2.240.271	2.061.170
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	5	388.399	201.482
Inventarios	6	70.350	63.559
Activos por impuestos corrientes	7	256.261	1.481.301
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.338.564	6.967.781
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	15	2.262.589	1.764.080
Otros activos no financieros no corrientes		235.237	253.160
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	39.305.490	39.726.979
Plusvalía	9	3.525.118	3.525.118
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		45.328.434	45.269.337
TOTAL ACTIVOS		48.666.998	52.237.118

Las notas 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros.

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Número Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	10	196.497	2.046.596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1.473.912	964.920
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	5	43.719	40.719
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	13	161.875	147.900
Otros pasivos no financieros corrientes		3.500	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.879.503	3.200.135
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	10	2.840.363	2.459.755
Otras cuentas por pagar, no corrientes	11	1.575.570	1.535.780
Otras provisiones no corrientes	12	1.157.998	1.088.344
Pasivo por impuestos diferidos	14	767.576	147.903
Provisiones por beneficios a los empleados, no corriente	13	199.310	182.744
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		6.540.817	5.414.526
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		37.427.303	37.427.303
Ganancias (pérdidas) acumuladas		3.018.355	6.399.856
Otras reservas	28	(198.980)	(204.702)
TOTAL PATRIMONIO NETO		40.246.678	43.622.457
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		48.666.998	52.237.118

Las notas 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros.

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

	Número Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	12.254.838	11.607.745
Otros ingresos, por naturaleza	16	32.255	37.782
Materias primas y consumibles utilizados	17	(887.657)	(860.105)
Gastos por beneficios a los empleados	18	(1.893.789)	(1.815.745)
Gasto por depreciación y amortización	19	(2.148.168)	(2.205.820)
Otros gastos, por naturaleza	20	(3.083.096)	(2.642.761)
Otras ganancias (pérdidas)	16	(430)	(440)
Ingresos financieros	21	191.979	202.622
Costos financieros	21	(147.688)	(284.634)
Diferencias de cambio		1.971	-
Resultado por unidades de reajuste		(32.468)	(38.031)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		4.287.747	4.000.613
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	14	(475.077)	(716.303)
Ganancia (Pérdida) procedentes de operaciones continuadas		3.812.670	3.284.310
Ganancia (Pérdida) procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		3.812.670	3.284.310
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (Pérdida) atribuible a propietarios de la controladora	23	3.812.670	3.284.310
Ganancia (Pérdida)		3.812.670	3.284.310
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,0102	0,0088
Ganancia (pérdida) por acción básica			
Estado de Resultado Integral	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ganancia (pérdida)		3.812.670	3.284.310
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán en el resultado del periodo			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	28	(29.263)	(102.161)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	28	52.654	20.432
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán en el resultado del periodo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	28	(21.099)	20.406
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	28	3.430	(4.081)
Resultado integral total		3.818.392	3.218.906
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.818.392	3.218.906
Resultado integral total		3.818.392	3.218.906

Las notas 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros.

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Número Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		14.120.059	13.182.044
Otros cobros por actividades de operación		59.224	77.228
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.148.900)	(3.183.171)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.410.495)	(1.648.107)
Intereses pagados	10	(81.002)	(176.807)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.312.829	-
Impuesto al Valor Agregado Pagado		(1.371.545)	(1.291.178)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(620.491)	(321.685)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		7.859.679	6.638.324
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión			
Importe procedentes de la venta de intangibles		10.933	-
Compras de activos intangibles	8	(1.657.024)	(1.603.211)
Intereses recibidos		106.036	130.405
Rescate instrumentos financieros		1.207.699	(204.812)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(332.356)	(1.677.618)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos de corto plazo (línea sobregiro)	10	(196.497)	-
Pagos de préstamos	10	(1.877.776)	(389.904)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(168.005)	(590.116)
Dividendos pagados		(6.993.490)	(2.479.739)
Aporte Financiero Reembolsable		146.175	113.833
Otras entradas (salidas) de efectivo		(124)	(2.828)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(9.089.717)	(3.348.754)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.562.394)	1.611.952
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.789.055	177.103
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3	226.661	1.789.055

Las notas 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros.

AGUAS MAGALLANES S.A.
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital en acciones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Cambios en resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2014	37.427.303	17.669	(222.371)	6.399.856	43.622.457	43.622.457
Saldo inicial reexpresado	-	-	-	-	-	-
Resultado integral						
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	3.812.670	3.812.670	3.812.670
Otros resultados integrales	-	(17.669)	23.391	-	5.722	5.722
Total Resultado integral	-	(17.669)	23.391	3.812.670	3.818.392	3.818.392
Dividendos declarados (*)	-	-	-	(6.993.490)	(6.993.490)	(6.993.490)
Otros incrementos decrementos en patrimonio (**)	-	-	-	(200.681)	(200.681)	(200.681)
Cambios en patrimonio	-	(17.669)	23.391	(3.381.501)	(3.375.779)	(3.375.779)
Saldo Final al 31-12-2014	37.427.303	-	(198.980)	3.018.355	40.246.678	40.246.678

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital en acciones	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Cambios en resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Cambios en patrimonio neto total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2013	37.427.303	1.344	(140.642)	5.595.285	42.883.290	42.883.290
Saldo inicial reexpresado	-	-	-	-	-	-
Resultado integral						
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	3.284.310	3.284.310	3.284.310
Otros resultados integrales	-	16.325	(81.729)	-	(65.404)	(65.404)
Total Resultado integral	-	16.325	(81.729)	3.284.310	3.218.906	3.218.906
Dividendos declarados	-	-	-	(2.479.739)	(2.479.739)	(2.479.739)
Cambios en patrimonio	-	16.325	(81.729)	804.571	739.167	739.167
Saldo Final al 31-12-2013	37.427.303	17.669	(222.371)	6.399.856	43.622.457	43.622.457

(*) En sesiones de directorio de fechas 31 de julio y 27 de noviembre de 2014 se acordó repartir dividendos provisorios por M\$ 1.972.281 y M\$ 1.216.302 respectivamente con cargo a las utilidades del año 2014. Con fecha 12 de diciembre de 2014, la Sociedad ha acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo eventual por M\$3.000.336 con cargo a utilidades acumuladas. La diferencia de M\$804.571 corresponde al pago de dividendos definitivos por las utilidades del año 2013 acordados en Junta Ordinaria de Accionistas el día 24 de marzo de 2014.

(**) Esta compuesto por M\$ 200.681 correspondiente al efecto derivado de la publicación de la Ley 20780 que introduce cambios de la tasa de impuesto a la renta.

Las notas 1 a la 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AGUAS MAGALLANES S.A.**

Notas a los Estados financieros

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

La sociedad Aguas Magallanes S.A. se constituyó como consecuencia de la división de Aguas Nuevas S.A., Rut 76.030.156-6, hoy disuelta, según consta en escritura pública otorgada con fecha 14 de marzo de 2012.

Mediante escritura pública otorgada con fecha 4 de junio de 2012, se acordó la fusión de Aguas Nuevas Tres S.A. la que se materializó con fecha 31 de agosto de 2012, mediante la incorporación de la sociedad Aguas Magallanes S.A., Rut 99.561.040-K, la que fue absorbida por aquella.

Aguas Magallanes S.A., antes Aguas Nuevas Tres S.A., tiene como objeto social el establecimiento, constitución y explotación de los servicios públicos de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, a través de la explotación de las concesiones sanitarias de la empresa ECONSSA Chile S.A. en la XII región y la realización de las demás prestaciones relacionadas con dichas actividades.

La sociedad tiene su domicilio en Isidora Goyenechea 3600, piso 4, comuna de Las Condes, Santiago, Chile.

La Sociedad fue inscrita el 17 de diciembre de 2013 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número de inscripción 273.

La empresa tiene emitidas 374.246.790 acciones nominativas de serie única y sin valor nominal, las que en su totalidad se encuentran debidamente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta la siguiente estructura propietaria:

Accionistas	RUT	N° Acciones	Participación	Tipo de accionista
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	374.246.789	99,99999973%	Controlador
Inversiones AYS Uno Ltda.	76.038.652-9	1	0,00000027%	Minoritario
Total acciones		374.246.790		

La sociedad anónima cerrada denominada Aguas Nuevas S.A., controlador de la Sociedad con más del 99,99% de las acciones de Aguas Magallanes S.A. posee los siguientes accionistas: Inversiones AYS Uno Limitada y Alberto Eguiguren Correa.

Los controladores finales de la Sociedad es Marubeni Corporation e Innovation Network Corporation of Japan (INCJ).

Al 31 de diciembre 2014, la Sociedad cuenta con 113 empleados distribuidos en 3 ejecutivos, 31 profesionales y 79 trabajadores.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros de Aguas Magallanes S.A. al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20780 mas Normas específicas por la SVS. Consecuentemente estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Cambio Contable

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de M\$ 15.023.

Los Estados Financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros a valor justo.

La preparación de los presentes estados financieros requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En el apartado 2.15 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros.

Cuando se considera necesario, se han ajustado las políticas contables para asegurar la uniformidad con las políticas utilizadas en la sociedad, los estados financieros de Aguas Magallanes S.A. son preparadas a la misma fecha de reporte de la matriz.

El Directorio de la Sociedad, ha autorizado estos estados financieros individuales en sesión celebrada el 06 de Marzo de 2015.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros mencionados en el primer párrafo.

Los Estados Financieros presentan razonablemente la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.2. Nuevos Pronunciamientos Contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a las NIIF, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	01-01-2018
NIIF 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	01-01-2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	01-01-2017

NIIF 9 Í Instrumentos financierosÍ

Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo más prospectivo de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el riesgo crediticio propio para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 14 Í Cuentas Regulatorias DiferidasÍ

Es una Norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de la información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIIF 15 Í Ingresos procedentes de Contratos con ClientesÍ

Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

Mejoras y Cambios en las Normas

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los Empleados	01-07-2014 Y 01-01-2016
NIIF 3	Combinaciones de Negocios	01-07-2014
NIC 40	Propiedades de Inversión	01-07-2014
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo	01-01-2016
NIC 38	Activos Intangibles	01-01-2016
NIC 41	Agricultura	01-01-2016
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01-01-2016
NIC 27	Estados Financieros separados	01-01-2016
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01-01-2016
NIIF 10	Estado financieros consolidados	01-01-2016
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para venta y operaciones discontinuadas	01-01-2016
NIIF 7	Instrumentos financieros información a revelar	01-01-2016
NIIF 34	Información financiera intermedia	01-01-2016
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	01-01-2016
NIC 1	Presentacion de estados financieros	01-01-2016

NIC 19 Í Beneficios a los EmpleadosÍ

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Annual Improvements cycle 2012-2014, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 3 Í Combinaciones de NegociosÍ

Annual Improvements cycle 2010. 2012+, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable.

Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIC 40 Í Propiedades de InversiónÍ

Annual Improvements cycle 2011. 2013+, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIC 16 Í Propiedades, Planta y Equipoî , NIC 38 Í Activos Intangiblesî

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 e IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIC 16 Í Propiedades, Planta y Equipoî , NIC 41 Í Agrícolaî

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIIF 11 Í Acuerdos Conjuntosî

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIC 27 Í Estados Financieros Separadosî

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIC 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios ConjuntosÍ , NIIF 10 Í Estados Financieros ConsolidadosÍ

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIIF 5 Í Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones DiscontinuadasÍ

%Annual Improvements cycle 2012. 2014+, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIIF 7 Í Instrumentos Financieros: Información a RevelarÍ

%Annual Improvements cycle 2012. 2014+, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

NIIF 34 Información Financiera Intermedia

Annual Improvements cycle 2012-2014+, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o debe ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Las modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 e NIC 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad ha determinado que esta norma no tiene impacto en nuestros estados financieros.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a NIC 1 Iniciativa de Revelaciones+. Estas modificaciones a NIC 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

2.3. Moneda de Presentación y Moneda funcional

Los Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad Aguas Magallanes S.A. y la moneda de presentación de la entidad. Los pesos chilenos son redondeados a los miles de pesos más cercanos.

2.4. Período Cubierto por los Estados Financieros

Los Estados Financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.5. Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 establece 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 revisada por la Administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño.

La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones en un solo segmento y corresponde a servicios sanitarios.

2.6. Activos Intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición y su vida útil es definida. El costo de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada

2.6.1. Plusvalía (Goodwill)

La plusvalía, luego del reconocimiento inicial, el menor valor de inversión es medido al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

A la fecha de la transición a las NIIF, la Compañía tomó la opción de no remitir las combinaciones de negocios previas a esa fecha, en línea con lo permitido por la NIIF 1.

Posterior a la adopción, la Plusvalía representa el exceso de la suma del valor justo de la entidad adquirida por sobre:

- i) El valor la contraprestación transferida por la adquisición de una inversión en una filial o una asociada y
- ii) El monto de cualquier interés no controlador en la entidad adquirida sobre el valor justo de los activos netos identificables a la fecha de adquisición.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Para propósitos de las pruebas de deterioro, Aguas Magallanes S.A., es medida como una unidad generadora de efectivo.

La Sociedad efectúa pruebas anuales de deterioro de Plusvalía requerido por la normativa contable NIIF, no identificando deterioro alguno durante los ejercicios 2014 y 2013.

2.6.2. Activos intangibles

a) Los activos intangibles corresponden principalmente al valor pagado por los derechos de explotación de las concesiones sanitarias en 2004. El plazo de amortización es de 30 años de acuerdo a la duración del contrato de transferencia del derecho de explotación desde dicho año.

El criterio de amortización se basa en el método de amortización por metro cúbico estimado para presentar en forma adecuada el beneficio obtenido de explotar la concesión y reflejar de mejor manera los incrementos futuros de volúmenes de metros cúbicos de aguas.

Para calcular la cuota de amortización por unidad de metro cúbico, se realiza anualmente un estudio con la proyección de demanda hasta el término del contrato de explotación considerando el comportamiento esperado en cada una de las regiones y localidades geográficas en que opera la Sociedad.

b) Además, se presentan bajo este concepto los paquetes computacionales adquiridos por la Sociedad, los cuales se amortizan en un periodo de cuatro años. Y servidumbres que se amortizan linealmente en 20 años. La Sociedad realiza pruebas de deterioro a los activos intangibles de vida útil definida, sólo si existen indicadores de deterioro. En el ejercicio no se han observado tales condiciones.

2.6.3. IFRIC N° 12 Concesiones

La Sociedad valoriza su inversión en obras e instalaciones sanitarias desarrolladas para dar cumplimiento al contrato de concesión de la explotación de los servicios sanitarios, de acuerdo a lo establecido en IFRIC N° 12. Dicha Norma establece que toda aquella inversión que el operador recibe como un derecho para cobrar a los usuarios por el servicio público se reconocerá como un activo intangible y amortizará en el plazo de duración de la concesión o en la vida útil tarifaria, en caso de ser menor. La Sociedad ha construido equivalencias en metros cúbicos de agua de las tablas de vida útil tarifaria, en función de la demanda proyectada por cada localidad y región en que presta los servicios sanitarios.

La mencionada Norma establece que en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medido al costo amortizado.

La sociedad mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por Econssa Chile S.A. Esta cuenta se presenta y se valoriza como activo financiero.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

La sociedad no reconoce un ingreso por la inversión en infraestructura en los términos establecidos por la IFRIC 12, debido a que el marco regulatorio en el cual está inserto la Sociedad le impide marginar directamente sobre la inversión ejecutada. A través de la tarifa fijada cada 5 años en un proceso tarifario, la empresa debe solventar tanto sus gastos operacionales como las inversiones necesarias para la operación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de intangible se capitalizan como mayor costo de éste. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad aplica un modelo híbrido mediante el cual se reconoce un activo intangible y un activo financiero, separación efectuada en función de la vida útil tarifaria que exceda el plazo de duración de la concesión.

2.7. Deterioro de Activos No Corrientes

A cada fecha de reporte la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o el deterioro se identifica producto de las pruebas anuales de deterioro de menor valor de inversiones y activos intangibles con vida útil indefinida, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor en uso, el que sea mayor.

Para la estimación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje tanto las condiciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo, así como los riesgos específicos asociados al activo.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos utilizando las proyecciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas proyecciones cubren, todo el período de concesión establecido en el contrato de concesión de la explotación de servicios sanitarios, estimando flujos y aplicando tasas de crecimiento razonables.

2.8. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina usando el método promedio ponderado.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.9. Instrumentos Financieros

La Sociedad reconoce activos financieros y pasivos financieros en el momento que asume las obligaciones o adquiere los derechos contractuales de los mismos.

2.9.1. Activos Financieros

2.9.1.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Activos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 **Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición**, son definidos y valorizados de la siguiente forma:

- Activos financieros mantenidos hasta vencimiento

Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizados a costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además no están dentro de las siguientes categorías:

- I. Aquellas en las cuales se tiene intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidos para su comercialización.
- II. Aquellas designadas a su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- III. Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

En caso de los deudores comerciales, la Sociedad no realiza una segmentación por tipo de clientes (residenciales, comerciales, industriales u otros), debido a que una de las principales acciones y medidas para mantener bajos niveles de incobrabilidad es el corte de suministro, regulado por ley, y el cual aplica a todos los clientes de la Sociedad sin diferencia.

- Activos financieros a valor justo a través de resultados

Son valorizados a su valor justo con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

- Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor justo. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras categorías anteriores.

Donde es permitido y apropiado, se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio financiero. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo, más o menos, los costos o ingresos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los activos financieros se miden a su valor justo, excepto por los préstamos y cuentas por cobrar y las inversiones clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento, las cuales se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El ajuste de los activos registrados a valor justo se imputa en resultados, excepto por los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, cuyo ajuste a mercado se reconoce en un componente separado del patrimonio, neto de impuestos que le apliquen.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

De acuerdo a NIC 39 la definición de costo amortizado y el método de tasa de intereses efectiva, son las siguientes:

- a) El Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).
- b) El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva 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 (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.9.1.2. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con un vencimiento original de tres meses o menor.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

2.9.1.3. Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado.

La Sociedad evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

La política de deudores comerciales indica que se registran a su valor histórico de facturación, neto de provisión por incobrabilidad. Debido a la alta rotación de la deuda con indicadores de recaudación del 99%, la Sociedad no ha reconocido ajustes adicionales por considerar que esta valorización presenta su valor económico, para lo cual ha tenido en consideración, los siguientes antecedentes:

- Existe una política de crédito, la cual establece las condiciones y tipos de pago, así como también condiciones a pactar de los clientes morosos.
- Una de las principales acciones y medida para mantener bajos niveles de incobrabilidad es el corte del suministro.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

En el cálculo de la provisión para deudas incobrables se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad. De igual forma se diferencia entre deudas corrientes, deudas convenios y documentadas. La provisión constituida a la fecha de emisión de los estados financieros cubre razonablemente las tasas de morosidad y castigos de la deuda.

2.9.2. Pasivos Financieros

2.9.2.1. Reconocimiento, Medición y Baja de Pasivos Financieros

Todas las obligaciones y préstamos con el público y con instituciones financieras son inicialmente reconocidos a su valor justo incluyendo los costos o ingresos referidos a la operación. Luego del reconocimiento inicial, las obligaciones y préstamos que devengan intereses son posteriormente medidos al costo amortizado, reconociendo en resultados cualquier mayor o menor valor en la colocación sobre el plazo de la respectiva deuda usando el método de tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros se dan de baja contablemente cuando las obligaciones especificadas en los contratos se cancelan, expiran o son condonadas.

Después del reconocimiento inicial de los pasivos financieros, una entidad valorará todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.9.3. Instrumentos financieros derivados y cobertura

La Sociedad mantuvo contratos Swap durante el año 2013, que designó de acuerdo a lo señalado la NIC N°39 clasificó como instrumentos de cobertura de flujos de caja. Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados se registran por la parte que es efectiva, directamente en una reserva de patrimonio neto denominado %cobertura de flujo de caja+, mientras que la parte inefectiva se registra en resultados. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspasa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma. Al 31 de diciembre de 2014 no se mantienen contratos de Swap.

El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad en un rango de 80% a 125%.

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable.

En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

La pérdida o ganancia surgida de la variación razonable de un activo financiero o pasivo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconocerá de la siguiente forma:

- a) La pérdida o ganancia de un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconocerá en el resultado del ejercicio.
- b) La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconocerá directamente en el patrimonio neto, a través del estado de cambios en el patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio.

2.10. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

2.11. Dividendo Mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas en Chile deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo en contrario por parte de la unanimidad de los accionistas. Al cierre del ejercicio se repartieron dividendos provisorios por M\$ 3.188.583 en 2014, se encuentran totalmente pagados y que corresponden a \$ 8,52 aproximado por acción.

2.12. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la compañía y el ingreso puede ser razonablemente medido, los cuales están compuestos por los ingresos regulados y no regulados de la prestación de servicios sanitarios y se registran en base al valor razonable de la prestación recibida o por recibir, por tanto, se incluyen en este rubro nuestra mejor estimación de los servicios reales prestados al 31 de diciembre y facturados en una fecha posterior a la del cierre del ejercicio.

2.13. Costos de venta y gastos

Los costos y gastos se registran a medida que devengan, independiente del momento en que se realizan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2.14. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

2.14.1. Impuesto a las Ganancias

Los activos y pasivos tributarios son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las que se encuentran promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

2.14.2. Impuestos Diferidos

El impuesto diferido es presentado usando el método de pasivos sobre diferencias temporarias a la fecha del balance general entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libro para propósitos de reporte financiero.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto:

- a) Donde el pasivo por impuesto diferido surge del reconocimiento inicial de menor valor de inversión o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y, en el momento de la transacción no afecta ni las utilidades contables ni las utilidades o pérdidas imponibles;y
- b) Respecto de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas e interés en joint ventures, donde la oportunidad del reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no se reversarán en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, arrastre (%carry forward+) de créditos tributarios no utilizados, en la medida que es probable que habrá utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser utilizadas salvo:

- a) Donde el activo por impuesto diferido relacionado con la diferencia temporarias deducible surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocio y, en el momento de la transacción no afecta ni las utilidades contables ni a las utilidades o pérdidas imponibles.
- b) Con respecto a diferencias temporarias deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas e intereses en joint ventures, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que sea probable que las diferencias temporarias serán reversadas en el futuro cercano y habrán utilidades imponibles disponibles contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos asociados a los otros resultados integrales fueron registrados en las reserva de cobertura de flujos de caja dentro del patrimonio.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del balance general y reducido en la medida que ya no sea probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos son reevaluados a cada fecha de balance general y son reconocidos en la medida que sea probable que las utilidades imponibles futuras permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

2.15. Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se discuten a continuación:

Vida útil y valores residuales de Intangibles

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de Intangibles de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Para desarrollar las tablas de amortización de vida útil a equivalencias en metros cúbicos, la Sociedad realiza una proyección de demanda hasta la fecha de término de las concesiones sanitarias. Para proyectar las demandas los principales supuestos considerados fueron, región geográfica en la que se presta el servicio de suministro y tratamiento de agua, crecimiento de la población y comportamiento esperado del consumo.

Como toda estimación ésta es revisada anualmente para ajustar cambios derivados en los supuestos que sirvieron de base para construir la demanda proyectada.

Deterioro del Goodwill

La Sociedad determina si el menor valor de inversiones está deteriorado en forma anual. Esta prueba requiere una estimación del ~~valor~~ ^{valor en uso} + o ~~valor~~ ^{valor justo} de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía está asociada. La estimación del valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y además que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo.

Impuestos Diferidos

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas.

Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Beneficios a los Empleados

Las indemnizaciones por años de servicios están pactadas conforme a los contratos colectivos vigentes, los que consideran beneficios en caso de desvinculación.

El costo de los beneficios a empleados, es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra suposiciones respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de empleados y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Valor Justo de Activos y Pasivos

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados y/o revelados a su valor justo. El valor justo es una medición basada en el mercado, no una medición específica de la entidad. Para algunos activos y pasivos, pueden estar disponibles transacciones de mercado observables e información de mercado. Sin embargo, el objetivo de una medición del valor justo en ambos casos es el mismo, estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada para vender el activo o transferir el pasivo entre participantes de mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

2.16. Ganancia por acción

Los beneficios netos por acción, se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas propietarios de la controladora, por el número de acciones ordinarias suscritas y pagadas durante el ejercicio.

2.17. Estados Financieros Comparativos

Ciertas partidas de los estados financieros del año anterior han sido reclasificadas con el propósito de asegurar la comparabilidad con la presentación del año actual. Las reclasificaciones del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales no son significativas.

2.18. Medidas de Conversión

Los activos y pasivos expresados en otras unidades de reajuste se presentan ajustados según las siguientes equivalencias:

	31-12-2014	31-12-2013
	\$	\$
Unidad de Fomento	24.627,10	23.309,56
Unidad Tributaria Mensual	43.198	40.772

NOTA 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de este rubro al cierre del ejercicio es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo en caja y otros efectivos y equivalentes al efectivo	CLP	206.201	123.827
Saldos en bancos (a)	CLP	20.460	49.370
Depósitos a plazo (b)	CLP	-	1.325.464
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (c)	CLP	-	290.394
Total		226.661	1.789.055

a) Los saldos de efectivo en caja y otros efectivos están expresados en pesos chilenos. Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales, nominadas en pesos chilenos y no devengan intereses.

Los Bancos con los que opera Aguas Magallanes S.A. son los siguientes:

Banco de Crédito e Inversiones
Banco de Chile
Corpbanca
Banco Estado
Banco Santander

No existen restricciones sobre los saldos de caja y bancos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

b) Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 los depósitos a plazo corresponden a inversiones de menos de 90 días y se encuentran valorizadas a su valor devengado a la fecha del reporte y están compuestos de la siguiente forma:

Corredora	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
SANTANDER SANTIAGO	-	617.830
BCI BANCO	-	707.634
Total depósitos a plazo	-	1.325.464

c) Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 las operaciones de compra con compromiso de retroventa (pactos), corresponden a inversiones a menos de 90 días, se encuentran valorizadas a su valor devengado a la fecha del reporte, no existe riesgo de cambio de valor y están compuestos de la siguiente forma:

Corredora	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA	-	290.394
Total operaciones de compra con compromiso de retroventa	-	290.394

NOTA 4. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Rubro	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Deudores comerciales	CLP	1.241.385	1.206.368
Provisión de venta	CLP	903.343	759.736
Provisión incobrables (*)	CLP	(190.505)	(139.725)
Deudores por convenio	CLP	53.274	49.242
Otras cuentas por cobrar, otros deudores y cuentas empleados	CLP	232.774	185.549
Totales		2.240.271	2.061.170

(*) Cuadro de movimiento de Provisión de Incobrables

Detalle Movimientos	Moneda o unidad de reajuste	Provisión Incobrables
Saldo Inicial al 01.01.2014	CLP	139.725
Incremento de provisión	CLP	80.532
Provisión utilizada	CLP	(29.752)
Saldo final al 31.12.2014		190.505

Detalle Movimientos	Moneda o unidad de reajuste	Provisión Incobrables
Saldo Inicial al 01.01.2013	CLP	224.646
Disminución de provisión	CLP	(35.926)
Provisión utilizada	CLP	(48.995)
Saldo final al 31.12.2013		139.725

Dentro del rubro se presenta deudores comerciales netos de provisión incobrables y la provisión de venta y no facturados al cierre del ejercicio, adicionalmente, existen otras cuentas por cobrar relacionadas a otros deudores, personal y empleados.

La provisión de venta se relaciona a los servicios prestados y no facturados al cierre del ejercicio. La prestación de servicios es un proceso continuo cuya facturación se realiza de acuerdo a los ciclos de facturación establecidos por la Sociedad cuyas fechas pueden ser distintas a las fechas de cierre del ejercicio.

En nota 25.6 se revela composición de deudores comerciales y tramos de deuda.

NOTA 5. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

5.1 Relación, condiciones de la deuda.

Los servicios recibidos por la Sociedad Aguas Magallanes S.A. corresponde a contrato de Asesoría Técnica, Suministro y Prestación de Servicios, en el cual mediante dicho instrumento privado la sociedad encargó a su matriz la prestación de servicios de consultoría y asesoría general; de administración, tesorería y finanzas, de recursos humanos, asesoría técnica tarifaria, infraestructura, programas de desarrollo y territorio operacional. Dicho contrato fue autorizado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), y transfiere la mejor estimación de los costos incurridos por la Matriz Aguas Nuevas S.A., cuyo monto asciende a 1.350 UF por servicios profesionales el cual se factura mensualmente y condición de pago a 30 días.

El criterio de materialidad para revelar las transacciones con empresas relacionadas, es incluir todas las operaciones realizadas en el periodo que cubre los estados financieros informados.

En conformidad al DFL 382, la Sociedad puede adquirir bienes y contratar servicios, con personas relacionadas por un valor superior a 500 U.F., sólo a través de licitación pública.

El efecto en resultado, es mostrado en el cuadro de saldos y transacciones con entidades relacionadas.

Adicionalmente, en forma periódica se forman comisiones de directores que revisan y fiscalizan en detalle diversas materias de interés social, entre las cuales se examinan las transacciones con entidades relacionadas, informando al directorio de ellas.

La Sociedad no registra provisiones por deudas de dudoso cobro relativos a saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

5.2 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas.

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Tipo de moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
76.038.659-6	Aguas Nuevas SA	Matriz	Chile	CLP	388.399	201.482
Cuentas por cobrar, corriente					388.399	201.482

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Tipo de moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
76.188.962-1	Aguas Nuevas SA	Matriz	Chile	CLP	43.719	40.719
Cuentas por pagar, corriente					43.719	40.719

NOTA 5. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS (Continuación)

5.3 Transacciones y efectos en resultados.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Pais	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2014		31-12-2013	
						Monto	Efectos en resultado (Cargo)/Abono	Monto	Efectos en resultado (Cargo)/Abono
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Servicios recibidos	462.142	(388.355)	442.860	(372.151)
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Pagos servicios recibidos	462.142	-	590.117	-
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Otros servicios recibidos (asesorías)	2.153	(2.153)	-	-
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Pagos otros servicios recibidos	2.153	-	-	-
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Otros servicios prestados	15.912	-	-	-
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Trasposos de fondos recibidos	3.000	-	-	-
Aguas Nuevas S.A.	76.038.659-6	Matriz	Chile	CLP	Trasposos de fondos otorgados	171.005	-	-	-

5.4 Remuneraciones del personal clave de la Sociedad

En el cuadro adjunto se indican las remuneraciones el personal clave de la Sociedad:

Personal Clave	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Rol privado	CLP	165.454	164.047
Totales		165.454	164.047

El número de ejecutivos considerados en el Rol privado es de 3, la remuneración del rol privado incluye remuneración base y bonos variables según desempeño y resultados corporativos, que también se otorgan a los demás trabajadores de la compañía.

NOTA 6. INVENTARIOS

Los inventarios corresponden principalmente a materiales e insumos de producción.

Concepto	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Suministros para la producción	CLP	70.350	63.559
Total inventarios		70.350	63.559

El costo de los inventarios reconocidos en resultados de enero a diciembre 2014 y enero a diciembre 2013 corresponde a M\$547.107 y M\$540.494 respectivamente. No existen ajustes al valor neto realizable y los saldos no se encuentran en prenda.

NOTA 7. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	-	28.291
Impuesto a la renta por recuperar	53.990	1.252.016
Crédito capacitación	12.626	11.348
Crédito activo fijo	59.017	59.018
Otros	130.628	130.628
Total activos	256.261	1.481.301

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los intangibles están compuestos por los siguientes conceptos:

	31-12-2014			31-12-2013		
	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos de explotación	42.839.949	(11.513.174)	31.326.775	42.839.949	(9.986.572)	32.853.377
Intangible por acuerdo de Concesiones	12.212.289	(4.240.035)	7.972.254	10.509.839	(3.643.126)	6.866.713
Licencias y servidumbres	87.412	(80.951)	6.461	87.412	(80.523)	6.889
Total	55.139.650	(15.834.160)	39.305.490	53.437.200	(13.710.221)	39.726.979

8.1 Derecho de Explotación

Con fecha 6 de septiembre de 2004 se firmó Contrato de Transferencia del Derecho de Explotación de las Concesiones Sanitarias en las XII región, adjudicados a la Sociedad mediante licitación pública efectuada por la Empresa ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.), en coordinación con el comité SEP de CORFO.

Las concesiones sanitarias cuyo derecho de explotación se transfirió, son los servicios públicos sanitarios de producción y distribución de agua potable y de recolección y disposición de aguas servidas, que la Empresa ECONSSA Chile S.A. prestaba en la Duodécima región.

Los derechos de explotación tienen una duración de 30 años, contados desde la fecha de celebración de los contratos.

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)

El principal derecho, que emana del contrato para la Sociedad, es la explotación de las concesiones sanitarias de la Empresa ECONSSA Chile S.A. en la XII Región, cobrando para sí tarifas por los servicios sanitarios, de acuerdo al Decreto Tarifario que se apruebe en conformidad a la Ley de Tarifas Sanitarias. Por otro lado, la principal obligación es la explotación, desarrollo, conservación y mantención de la infraestructura afecta a las concesiones cuya explotación fue transferida, y el cumplimiento de los planes de desarrollo, sin perjuicio que las Sociedades podrán solicitar su modificación, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley General de Servicios Sanitarios.

La Empresa ECONSSA Chile S.A. en virtud de los Contratos de Transferencia, entregó en comodato a la Sociedad los bienes inmuebles, muebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, que se utilizan en la explotación de la concesión sanitaria objeto del contrato. Además, se obliga a no enajenar, gravar, arrendar ni constituir derecho en favor de terceros sobre dichos bienes durante la vigencia del contrato, igual prohibición se establece para la Sociedad.

El precio de transferencia del contrato fue la cantidad de U.F. 1.350.000 (I.V.A. incluido), el cual fue pagado al contado. El contrato incluye también la obligación del operador a realizar anualmente de 4.000 U.F. hasta el término del contrato de concesión, a excepción de los dos últimos años que este se incrementa a 8.000 U.F. La Sociedad registró un pasivo financiero por la obligación futura derivada del contrato de concesión, el cual fue descontado a valor presente. La tasa de descuento fue determinada en función de transacciones de similares plazos y moneda, el reconocimiento del gasto se determina a costo amortizado.

Como parte del precio pagado se traspasaron cuentas por cobrar a los clientes, existencias, bienes muebles, obras en ejecución y otros cargos diferidos, las cuentas por pagar de corto plazo y las obligaciones con el personal.

Los clientes se valorizaron de acuerdo a su valor de recuperación, las existencias y activo fijo al precio de venta establecido en el contrato, los cargos diferidos al valor libros de la Empresa ECONSSA Chile S.A. y las cuentas por pagar a su valor real. El saldo entre el precio pagado y los activos y pasivos recibidos se consideró como el valor del derecho de explotación.

Al término del contrato, la Sociedad deberá devolver los bienes recibidos en comodato y transferir los bienes muebles, inmuebles, derechos de aprovechamiento de aguas y servidumbres, adquiridos o construidos por ellas y la Empresa ECONSSA Chile S.A. deberá pagar a la Empresa por la inversión no remunerada.

De conformidad a la legislación vigente, mediante Decreto expedido por el Ministerio de Obras Públicas número 912 del 15 de octubre de 2004 para Aguas Magallanes S.A., se formalizó la transferencia del derecho de explotación de las concesiones de producción y distribución de agua potable y recolección y disposición de aguas servidas, por el lapso de 30 años, autorizado por la Superintendencia de Servicios Sanitarios.

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)

8.2 Intangible por Acuerdo de Concesiones

Agua Magallanes S.A. es operadora responsable de la administración de la infraestructura y servicios relacionados de la concesión sanitaria en la que participa. El otorgador es ECONSSA Chile S.A. (Ex-Essan S.A., Ex-Empresa de Servicios Sanitarios de Magallanes S.A.) es la institución pública a la cual se le ha transferido la responsabilidad por los servicios sanitarios.

De acuerdo a lo establecido en la IFRIC 12 "Acuerdos de Concesiones de Obras Públicas" la infraestructura generada por las sociedades sanitarias no será reconocida como activo fijo de la sociedad concesionaria, ya que esta tiene acceso a operar la infraestructura para proveer el servicio público en nombre de la entidad pública. Dicha infraestructura es cancelada en la tarifa pagada por los consumidores de acuerdo a la vida útil tarifaria de cada uno de los bienes, y es establecida por el regulador (SISS).

De acuerdo a IFRIC 12 se reconoció como intangible la inversión en infraestructura que la sociedad ha incurrido para entregar los servicios sanitarios a los clientes y que deberá ser restituida a Econssa Chile S.A. al término de la concesión.

El valor residual de la inversión en infraestructura corresponde al valor que excede el término de la concesión, el cual es determinado en base a la vida útil tarifaria y el periodo comprendido entre la fecha de inicio de operación del bien y el término de la concesión, este valor residual es expresado en unidades de fomento (UF) y es reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el periodo de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada es de 3,04% real.

8.3 Otros Intangibles

Corresponden a licencias computacionales y servidumbres canceladas por las sociedades, la vida útil es finita, en el caso de las licencias comerciales es de 36 meses y para los programas desarrollados a pedido, su vida útil se define en base a la rentabilidad propia de cada uno de ellos; para las servidumbres la vida útil promedio asciende a 240 meses y su amortización se realiza lineal en el tiempo. La amortización de este rubro se encuentra reflejado en el ítem gasto por depreciación y amortización del estado de resultados.

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA (Continuación)

Movimientos de los Intangibles:

	31-12-2014			
	Derechos de Explotación	Intangible por acuerdo de Concesiones	Licencias y Servidumbres	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2014	32.853.377	6.866.713	6.889	39.726.979
Adiciones	-	1.657.024	-	1.657.024
Crédito Zona Austral Ley 19.606	-	45.426	-	45.426
Amortización	(1.526.602)	(596.909)	(428)	(2.123.939)
Saldo final al 31.12.2014	31.326.775	7.972.254	6.461	39.305.490

	31-12-2013			
	Derechos de Explotación	Intangible por acuerdo de Concesiones	Licencias y Servidumbres	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2013	34.464.320	5.791.893	7.911	40.264.124
Adiciones	-	1.603.211	-	1.603.211
Amortización	(1.610.943)	(528.391)	(1.022)	(2.140.356)
Saldo final al 31.12.2013	32.853.377	6.866.713	6.889	39.726.979

NOTA 9. PLUSVALÍA

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de plusvalía registrada en la Sociedad es el siguiente:

Saldo Plusvalía:

Detalle	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Plusvalía	CLP	3.525.118	3.525.118

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad ha determinado que no existe una pérdida de valor de la plusvalía.

La Sociedad realiza pruebas de deterioro una vez al año, tal como lo exige la norma.

Las principales hipótesis utilizadas en los cálculos del valor en uso fueron los siguientes:

Tarifas promedios por servicios regulados: Las tarifas promedio de cada una de las categorías de ingresos fueron proyectadas tomando como base su valor en 2014 y asumiendo que se mantienen constantes en términos reales hasta el fin de la concesión.

NOTA 9. PLUSVALÍA (Continuación)

Consumos promedio de agua: La proyección de consumo promedio por cliente, tanto a nivel de agua potable como alcantarillado se realizó sobre la base de la estimación de demanda por localidad geográfica hasta el año 2034., fecha de término de la concesión.

Costo de operaciones: Se utilizó principalmente en base a volumen de producción de agua potable como volumen de caudal tratado, y crecimiento en el número de clientes.

Proyección de inversión en infraestructura, valor residual e intangible: Se realizó respecto al programa de inversiones hasta el año 2034, las cuales son requeridas para poder dar un correcto servicio dentro de cada área de concesión.

Tasa de descuento: Para determinar la tasa de descuento se ha tomado como referencia los siguientes componentes, Rf Chile BCU, premio por riesgo de mercado, beta apalancado, premio por liquidez. La tasa nominal utilizada al cierre del ejercicio ascendió a 8,45%.

El cálculo del valor en uso de la compañía es sensible a los siguientes supuestos:

- ~ Número de clientes
- ~ El consumo de agua por cliente
- ~ Tarifas Reguladas
- ~ Tasa de descuento

Número de clientes: El número de clientes en las comunidades urbanas tiene un crecimiento moderado en el tiempo, sin embargo hay espacio para un crecimiento más importante en las zonas rurales.

Consumo de agua por cliente: La proyección del consumo medio por cliente, tanto de agua potable y alcantarillado, se realiza sobre la base del crecimiento histórico la compañía en los últimos cinco años.

La proyección de clientes se realizó en base a la estimación de las tasas de crecimiento de clientes durante el período de evaluación (2014 . 2034). Utilizando la información histórica de los últimos 10 años.

Partiendo de la base que, en la mayoría de las localidades atendidas por la Sociedad, la cobertura del servicio de agua potable es cercana a 100%, se asume que el crecimiento histórico de clientes es consistente con el crecimiento de las viviendas en cada localidad.

NOTA 9. PLUSVALÍA (Continuación)

Por tal motivo, para estimar las tasas de crecimiento de las viviendas en el largo plazo, se procedió de la siguiente forma:

- Se cuenta con proyecciones de población a nivel nacional hasta el año 2050, elaboradas por el INE a partir de la información del CENSO 2002.
- La misma entidad presenta proyecciones de tasas de crecimiento de población por región hasta el año 2020, las que pueden extrapolarse con la proyección a nivel país.
- En ambos casos, incorporando los resultados preliminares de población para el CENSO 2012, es posible recalcular las tasas de crecimiento por región.
- Paralelamente, se puede proyectar los índices de habitantes por vivienda a nivel nacional y regional, a partir de los antecedentes históricos y su correlación con proyecciones del PIB per cápita elaboradas por el Banco Mundial.
- Dividiendo las tasas de crecimiento poblacional por las tasas de variación del índice de habitantes por vivienda, se obtiene las tasas de crecimiento de viviendas (o de clientes para los efectos del estudio).
- Con las tasas de crecimiento de clientes promedio, a nivel regional, se calibra un modelo de proyección de clientes con el que, a partir de los antecedentes históricos por localidad y teniendo a la vista el crecimiento meta en el año 2034, se interpola las tasas de crecimiento para el período 2014 . 2034.

Tarifa regulada: De acuerdo con la reglamentación, las tarifas son re-evaluadas cada cinco años (cada concesión tiene su propio programa de fijación de tarifa).

Tasa de descuento (WACC): El WACC (costo promedio ponderado de capital) corresponde a la tasa a la que se descuentan los flujos proyectados bajo el enfoque de ingresos. Esta tasa supone que la compañía utiliza una combinación de deuda y capital en su estructura de capital y aplica el costo de la deuda y el costo de capital de los valores de deuda y capital, respectivamente, en tanto la deuda y el capital son ponderados por su porcentaje del total en estructura de capital. La sensibilidad a los cambios en las hipótesis

- Tarifa reguladas- Las tarifas son reevaluados cada 5 años existe la posibilidad de que éstas podrían disminuir, reduciendo así el flujo de efectivo.
- Tasa de descuento (WACC) - Las diferentes suposiciones relacionadas con el cálculo del WACC puede cambiar con el tiempo y hacer que el WACC aumente, lo que reduce los flujos de efectivo.

NOTA 9. PLUSVALÍA (Continuación)

A continuación se presenta una sensibilización de cambios en las hipótesis claves que llevaría a que el saldo de la Plusvalía exceda a su monto recuperable.

Son los valores que deberían tener las variables críticas de análisis para igualar el valor recuperable de la inversión con el valor de registro de la inversión. Se trata entonces de los valores límite que estas variables críticas pueden tener para que no haya deterioro.

Variable Crítica	Escenario base			Punto Equilibrio 1			Punto Equilibrio 2		
	2016	2022	2028	2016	2022	2028	2016	2022	2028
Var. Tarifas en año	0%	0%	0%	-16,68%	-16,68%	-16,68%	-26,42%	0%	0%

Variable Crítica	Escenario Base	Punto de Equilibrio
Crec. Prom N° Clientes AP	1,37%	-3,70%
Tasa de Descuento	8,45%	22,98%

NOTA 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Otros pasivos financieros	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Préstamos bancarios	CLP	-	1.931.135
Instrumentos de cobertura	Unidad Fomento	-	115.461
Línea de sobregiro	CLP	196.497	-
Otros pasivos financieros corrientes		196.497	2.046.596
Aportes financieros reembolsables	Unidad Fomento	2.840.363	2.459.755
Otros pasivos financieros no corrientes		2.840.363	2.459.755

a) Préstamos Bancarios

La sociedad, Aguas Magallanes S.A. mantenía un contrato de crédito con los Bancos de Crédito e Inversiones, Santander Chile, Corpbanca y BICE. El 6 de enero de 2014 se realizó el pago total de los créditos mantenidos con los bancos antes mencionados.

Los intereses devengados a tasa nominal de este crédito alcanza la suma de M\$1.854 para el ejercicio 2014 (M\$153.377 para el ejercicio 2013).

NOTA 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Respecto de los pagos efectivos para el año 2014, la sociedad desembolsó en capital M\$1.877.776 (M\$ 389.904 en 2013) y en intereses M\$68.609 (M\$ 176.807 en 2013). Junto con la cancelación de los préstamos se desembolsaron M\$12.393 en comisiones de pago.

También durante el año 2014 se hizo uso de las líneas de crédito generando un flujo neto positivo de M\$196.497 (M\$ 0 en 2013).

b) Aportes financieros reembolsables (AFR)

De acuerdo a lo señalado en el artículo 42-A del D.S. MINECON N° 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.

NOTA 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Saldos de los préstamos con bancos al 31 de diciembre 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen saldos por préstamos bancarios con bancos.

Saldos de los préstamos con bancos al 31 de diciembre 2013.

Nombre Acreedor	Rut	País	Descripción de la Moneda o Índice de Reajustibilidad de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez con Vencimiento							Tipo de Amortización	Tasa efectiva	Importe del Valor Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Tasa Nominal de la Obligación a Pagar de Acuerdo a las Condiciones del Contrato
				Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente				
CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	CLP	965.569	-	965.569	-	-	-	-	SEMESTRAL	3,88%	972.059	3,55%
BANCO CREDITO E INV.	97.006.000-6	Chile	CLP	217.287	-	217.287	-	-	-	-	SEMESTRAL	3,88%	218.746	3,55%
BANCO SANTANDER	97.036.000-k	Chile	CLP	219.133	-	219.133	-	-	-	-	SEMESTRAL	3,88%	220.609	3,55%
BANCO BICE	97.080.000-k	Chile	CLP	529.146	-	529.146	-	-	-	-	SEMESTRAL	3,88%	532.704	3,55%
TOTALES				1.931.135	-	1.931.135	-	-	-	-			1.944.118	

Nombre Acreedor	Rut	País	Descripción de la Moneda o Índice de Reajustibilidad de Acuerdo a las Condiciones del Contrato	Valores no Decontados						
				Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente
CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	CLP	220.397	-	220.397	-	-	-	-
BANCO CREDITO E INV.	97.006.000-6	Chile	CLP	979.389	-	979.389	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	CLP	222.270	-	222.270	-	-	-	-
BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	CLP	563.722	-	563.722	-	-	-	-
TOTALES				1.985.778	-	1.985.778	-	-	-	-

NOTA 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Saldos de los aportes financieros reembolsables (AFR).

Beneficiario	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Monto Nominal 31-12-2014 UF	Valor Contable		Valor No Descontado		Colocación en Chile o en el extranjero	Garantizada (Si/No)
			31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$		
Acreedores varios	AFR	94.399	2.840.363	2.459.755	4.499.584	3.805.067	Chile	No
Tasa nominal promedio			3,45%	3,54%	-	-		
Tasa efectiva promedio			3,45%	3,54%	3,45%	3,54%		
			2.840.363	2.459.755	4.499.584	3.805.067		

Detalle de vencimientos

Fecha vencimiento	Valor Contable		Valores no Descontados	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
De 1 a 5 años	-	-	-	-
De 6 a 10 años	1.810.357	1.046.416	2.698.112	1.640.017
Más de 10 años	1.030.006	1.413.339	1.801.472	2.165.050
Totales	2.840.363	2.459.755	4.499.584	3.805.067

NOTA 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Detalle	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Proveedores Servicios y Activo Fijo	CLP	1.036.458	689.051
Proveedores Energía Eléctrica	CLP	16.146	19.201
Retención a Contratos	CLP	29.445	6.165
Provisión de Vacaciones	CLP	146.724	121.623
Otras Cuentas por Pagar	CLP	245.139	128.880
Total cuentas comerciales		1.473.912	964.920
Provisión pago Econssa Chile	Unidad Fomento	1.575.570	1.535.780
Total otras cuentas por pagar no corrientes		1.575.570	1.535.780

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.

El pasivo no corriente corresponde principalmente a la obligación por los pagos futuros de las cuotas anuales del derecho de concesión, las cuales están contenidas en el contrato de explotación de los servicios sanitarios que mantiene el grupo (ver nota 8.1), este pasivo fue descontado a valor presente en función de transacciones de similares plazos y moneda, el reconocimiento del gasto se determina a costo amortizado, la tasa es de 3,04%.

NOTA 12. PROVISIONES

a) El detalle de las provisiones no corrientes se incluye en el siguiente cuadro:

Provisiones	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisiones, no corrientes			
Provisión capital de trabajo	CLP	1.157.998	1.088.344
Total		1.157.998	1.088.344

12.1 Capital de trabajo: De acuerdo a los contratos de transferencia de los derechos de explotación, la Sociedad al término de la concesión deberá transferir a la Empresa ECONSSA Chile S.A., el capital de trabajo compuesto por los rubros Deudores por Ventas, Deudores a Largo Plazo, Existencias y Otros Activos Fijos. Dado lo anterior, la Sociedad reconoció una provisión a valor presente con cargo al derecho de explotación y con abono a una cuenta de pasivo de largo plazo.

Para determinar su valor, se consideró una inflación proyectada de 3% hasta el término de la concesión, la tasa de descuento utilizada es de 6.36% nominal anual.

Esta provisión es evaluada anualmente en función de los valores de las cuentas que forman parte de los respectivos estados financieros. La Sociedad realiza ajustes contra resultados, cuando la variación de la provisión entre uno año y otro es superior al rango +/- 5%.

NOTA 12. PROVISIONES (Continuación)

b) Cuadro de movimientos:

	Capital de Trabajo	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	1.088.344	1.088.344
Intereses devengados	69.654	69.654
Costo servicio	-	-
Saldo final al 31.12.2014	1.157.998	1.157.998

	Capital de Trabajo	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2013	1.022.879	1.022.879
Intereses devengados	65.465	65.465
Costo servicio	-	-
Saldo final al 31.12.2013	1.088.344	1.088.344

NOTA 13. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados, corriente y no corriente es el siguiente:

Provisiones	Moneda o unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Corrientes			
Complementos salariales	CLP	145.380	126.851
Porción corriente indemnización años de servicio	CLP	16.495	21.049
Total		161.875	147.900
Provisiones, no corrientes			
Provisión indemnización años de servicios	CLP	199.310	182.744
Total		199.310	182.744

a) Cuadro de movimientos de Complementos Salariales

Complementos salariales	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	126.851
Provisiones adicionales	138.793
Provisión utilizada	(120.264)
Saldo final al 31.12.2014	145.380

Complementos salariales	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2013	142.342
Provisiones adicionales	103.876
Provisión utilizada	(119.367)
Saldo final al 31.12.2013	126.851

NOTA 13. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Continuación)

13.1 Complementos Salariales: Corresponde al reconocimiento del costo de los bonos contractuales del personal de la Sociedad. Su pago futuro se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones.

13.2 Indemnización 50% renuncia de acciones: Conforme a los convenios colectivos complementarios y a los contratos de transferencia de los derechos de explotación de las concesiones sanitarias, los trabajadores transferidos a las sociedades con contrato vigente al 31 de diciembre de 2000, tienen derecho a una indemnización especial, cuyo valor corresponde a una cuenta por pagar en unidades de fomento, indemnización que será cancelada al trabajador al momento de su retiro de la Sociedad, cualquiera sea la causa. Su valorización se encuentra en base actuarial.

13.3 IAS año 30: La sociedad al término de la concesión, deberá transferir los trabajadores con sus indemnizaciones por años de servicio canceladas, por lo cual, se efectuó una provisión a valor presente de dichas indemnizaciones con cargo al derecho de explotación y abono a una cuenta de pasivo de largo plazo. Su valorización se encuentra en base actuarial.

13.4 Otras indemnizaciones: Corresponde a beneficios contraídos en contratos colectivos de trabajo, tales como muerte, jubilación y retiro voluntario, los cuales están reconocidos en base actuarial.

b) Cuadro de movimientos de Indemnización Años de Servicios

Indemnización años de servicios	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	203.794
Costo de servicio actual	26.085
Intereses devengados	11.488
Beneficios pagados	(54.825)
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	29.263
Saldo final al 31.12.2014	215.805

Corriente	16.495
No corriente	199.310
Total indemnizaciones años de servicios	215.805

Indemnización años de servicios	Total M\$
Saldo inicial al 01.01.2013	141.424
Costo de servicio actual	24.589
Costo de servicio pasado	59.211
Intereses devengados	8.019
Beneficios pagados	(131.610)
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	102.161
Saldo final al 31.12.2013	203.794

Corriente	21.049
No corriente	182.745
Total indemnizaciones años de servicios	203.794

NOTA 13. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Continuación)

Se ha efectuado la remediación de las obligaciones y se han analizado los resultados actuariales al 31 de diciembre de 2014, determinando que: el efecto por ajustar las hipótesis financieras corresponde a una pérdida de M\$41.791, la ganancia por los cambios en las hipótesis demográficas asciende a M\$ 107.331 y el resultado actuarial (pérdida) por experiencia asciende a M\$94.803.

Al 31 de diciembre de 2013 los efectos por ajustar las hipótesis financieras corresponde a una ganancia de M\$1.272, la ganancia por los cambios en las hipótesis demográficas asciende a M\$27.622 y el resultado actuarial (pérdida) por experiencia asciende a M\$131.055.

c) Las hipótesis actuariales consideradas son:

	Aguas Magallanes S.A.		
	31-12-2014	31-12-2013	
Duración de la obligación	20	20	años
Edad de jubilación mujer	60	60	años
Edad de jubilación hombre	65	65	años
Rotaciones esperadas:			
Mortalidad	RV-2009 SVS, Chile	RV-2009	100% de TM
Invalidez	20% de RV-2009	20% de RV-2009	
Renuncia	3,75%	1,45%	anual
Otras causales	3,90%	3,44%	anual

- Las edades de retiro y/o jubilación definidas para hombres y mujeres, corresponde a aquellas definidas para el retiro programado conforme al DFL.3500 (Sistema previsional en Chile).
- La tasa de crecimiento de remuneraciones corresponde a la tendencia de largo plazo observada por la empresa en sus dotaciones, la cual se encuentra en línea con la tendencia de mercado y planes de desarrollo del negocio.
- La tasa de descuento corresponde a una curva de intereses deducida de las cotizaciones de bonos gubernamentales de largo plazo, mediante iteración lineal según sugiere IAS 19R. En el caso de la entidad, se han considerado los bonos BCU y una tasa de inflación del 3% correspondiente a la meta inflacionaria establecida formalmente por el Banco Central de Chile.
- Las tablas de mortalidad empleadas corresponden a las RV-2009 emitidas por el regulador local y que equivalen a un promedio de referencia de mercado, debido a la ausencia de datos estadísticos para evaluar la mortalidad propia de las dotaciones de la entidad. Si bien el set de tablas enunciadas corresponde a tablas de longevidad, su impacto en la cuantía de la obligación no es significativa y esto permite a la administración su selección bajo IAS 19R.
- La rotación enunciada corresponde al comportamiento esperado para la población beneficiaria, basado en el estudio de la tendencia que provee el análisis de las salidas históricas, depuradas por eventos extraordinarios conforme es requerido por la norma.

d) Flujos de pagos esperados para el corto plazo:

Los flujos de pagos esperados de corto plazo, asociados a la obligación, ascienden a una media mensual de M\$1.375 al 31 de diciembre de 2014 (M\$1.754 en 2013).

NOTA 13. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Continuación)

e) Cuadro de sensibilización

La Compañía ha seleccionado los principales parámetros demográficos y financieros, dos por cada categoría, los cuales afectan de forma significativa las estimaciones actuariales al 31 de diciembre de 2014. Se ha establecido un umbral de sensibilidad independiente para cada parámetro sensibilizado. Los componentes principales designados por la administración, comprenden las hipótesis financieras: la curva de tasas de descuento e incremento de remuneraciones, además de las hipótesis demográficas dadas por las curvas de rotación y las tasas de mortalidad.

En el caso de las hipótesis financieras, se revela el porcentaje eventual de variación que afectaría al pasivo en caso de ser afectados los parámetros por una oscilación negativa o positiva de 50pb. Para las hipótesis demográficas, se han construido la sensibilidad en consideración a un umbral de 20%(positivo o negativo) para las tasas de rotación y de un 25% sobre las tasas de mortalidad SVS.

		Bajo	Esperado	Alto	Bajo	Alto
Financieros	Tasa	4,210%	4,710%	2,210%	7,42%	-6,49%
	Orec.	5,281%	5,781%	6,281%	-6,96%	7,56%
Demográficos	Rotación	7,143%	7,643%	8,143%	7,95%	-7,25%
	Mortalidad	-25,00%	RV09 SVS, Chile	25,00%	-0,58%	0,60%

NOTA 14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Información a revelar sobre activos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pérdida tributaria	4.624.889	4.244.269
Provision obsolescencia	-	907
Provisión vacaciones	33.013	24.325
Provisión deudores incobrables	45.721	27.945
Provisión indemnización años de servicio	43.966	40.759
Provisión capital de trabajo	312.659	217.669
Provisión multas	10.884	11.286
Inversión en Infraestructura	1.719.979	1.328.887
Obligación financiera Econssa	425.404	307.156
Servidumbre	4.431	-
Activo en transito	9.627	30.298
Prestamos al sindicato	-	127
Otros	389.034	253.492
Activo por impuesto diferido	7.619.607	6.487.120

NOTA 14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

Información a revelar sobre pasivos por impuestos diferidos:

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Bonificación mano de obra	(3.441)	(6.537)
Gastos colocación	(61.936)	(50.632)
Derecho de concesión	(8.321.806)	(6.570.675)
Servidumbre financiera	-	(1.378)
Otros	-	(5.801)
Pasivo por impuesto diferido	(8.387.183)	(6.635.023)
Total Activo (Pasivo) Neto por Impuesto Diferido	(767.576)	(147.903)

Principales componentes del gasto (ingreso) por impuestos

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferida	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	-	-
Gasto por impuesto corriente, neto, total		
y reversión de diferencias temporarias	475.077	581.139
Gasto por impuesto diferido neto total	173.002	323.492
Otros cargos y abonos a resultado		
Otros cargos y abonos a resultado	-	135.164
Ingreso por impuesto a las ganancias	475.077	716.303

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Resultado financiero antes impuesto	4.287.747	4.000.614
Tasa impositiva legal	21%	20%
Impuesto a la renta	900.427	800.123
Diferencias permanentes:		
Efecto reforma tributaria	15.023	-
Otras diferencias permanentes	(18.143)	107.870
Impuestos diferidos en patrimonio		
Multas fiscales	37.294	1.185
Corrección monetaria capital propio tributario	(204.436)	(72.144)
Corrección monetaria pérdida Tributaria	(255.088)	(120.731)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	475.077	716.303
Tasa imponible efectiva	11,08%	17,90%

NOTA 14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

Reforma Tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014 fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 que modifica el sistema de tributación de la renta. Dentro de los principales cambios que dicha Ley contiene, es que se modifica en forma gradual desde el año 2014 hasta el año 2018 la Tasa de Impuesto de Primera Categoría, la cual debe declararse y pagarse a contar del año tributario 2015.

Las nuevas tasas son: año 2014 21%, año 2015 22,5%, año 2016 24%, año 2017 25,5% y finalmente año 2018 27%.

La Sociedad para medir los impuestos diferidos utilizó las tasas del régimen semi-integrado, no obstante aún se encuentra estudiando el régimen al cual optará a partir del año 2017.

Con motivo de la dictación del Oficio N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014, se ha contabilizado con efecto en patrimonio la suma de M\$ 200.679, correspondientes al reconocimiento de los impuestos diferidos a su tasa de reverso, con motivo de la reforma tributaria según Ley 20.780 de fecha 29 de septiembre de 2014.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

15.1 Activos Financieros

Descripción Específica del Activo y Pasivo Financiero	Categoría y Valorización del Activo o Pasivo Financiero	Corriente		No corriente		Valor Justo	
		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	226.661	1.789.055	-	-	226.661	1.789.055
Total efectivo y equivalentes al efectivo		226.661	1.789.055	-	-	226.661	1.789.055
Fondos mutuos	Activo financiero a valor razonable a través de resultados	55.113	1.262.812	-	-	55.113	1.262.812
Deudores por convenios	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizado	-	-	16.909	15.483	16.909	15.483
Préstamos sindicatos	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizado	-	-	63.911	36.311	63.911	36.311
Otros activos financieros (*)	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizado	-	-	2.181.769	1.712.286	2.181.769	1.712.286
Total otros activos financieros		55.113	1.262.812	2.262.589	1.764.080	2.317.702	3.026.892
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto (**)	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizado	2.240.271	2.061.170	-	-	2.240.271	2.061.170
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizado	388.399	201.482	-	-	388.399	201.482
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto		2.628.670	2.262.652	-	-	2.628.670	2.262.652
Total Activos Financieros		2.910.444	5.314.519	2.262.589	1.764.080	5.173.033	7.078.599

(*) La sociedad mantiene un activo financiero generado por la aplicación de IFRIC 12 que corresponde a la inversión en infraestructura no remunerada por tarifa que deberá cancelar ECONSAs Chile S.A. al término de la concesión. Dicho activo financiero se denomina cuentas por cobrar Valor residual y es valorizado al valor presente con una tasa de descuento de 3,04%.

(**) Dentro de este rubro se encuentran incluidos los Deudores por Convenio de corto plazo detallados en nota 4.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

15.2 Pasivos Financieros

Descripción Específica del Activo y Pasivo Financiero	Categoría y Valorización del Activo o Pasivo Financiero	Corriente		No corriente		Valor Justo	
		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	Pasivo financiero al costo amortizado	-	1.931.135	-	-	-	1.891.838
Línea de sobregiro	Pasivo financiero al costo amortizado	196.497	-	-	-	196.497	-
Instrumentos de cobertura (Cubren pasivos bancarios)	Pasivo financiero al coste amortizable	-	115.461	-	-	-	115.461
Aportes financieros reembolsables	Pasivo financiero al costo amortizado	-	-	2.840.363	2.459.755	2.408.528	2.089.049
Total otros pasivos financieros		196.497	2.046.596	2.840.363	2.459.755	2.605.025	4.096.348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al costo amortizado	1.473.912	964.920	-	-	1.473.912	964.920
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al costo amortizado	43.719	40.719	-	-	43.719	40.719
Otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al costo amortizado	-	-	1.575.570	1.535.780	1.575.570	1.535.780
Total acreedores comerciales		1.517.631	1.005.639	1.575.570	1.535.780	3.093.201	2.541.419
Total Pasivos Financieros		1.714.128	3.052.235	4.415.933	3.995.535	5.698.226	6.637.767

Metodología de cálculo de valores justos:

Aportes Financieros Reembolsables: Se considera valor contable (capital más intereses) al 31.12.2014 por cada uno de los instrumentos a los cuales se les aplica fórmula de valor presente considerando la tasa de descuento definida por la Sociedad de un 3,04%.

NOTA 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

15.3 Niveles de jerarquía

Los instrumentos financieros valorados a valor justo se clasifican en tres niveles, dependiendo de la forma en que se obtiene su valor justo.

Nivel 1 Valor Justo obtenido mediante referencia directa de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 Valor Justo obtenido mediante la utilización de un modelo de valorización basado en datos distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables en el mercado directa o indirectamente a la fecha de medición.

Nivel 3 Valor Justo obtenido mediante la utilización de un modelo que no está sustentado en precios de mercado y que no se basa en los datos de mercado que estén disponibles en ese momento.

Nivel de jerarquía del valor justo de activos financieros

Categoría y Valorización del Activo o Pasivo Financiero	Valor Justo		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014			31-12-2013		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos	55.113	1.262.812	55.113	-	-	1.262.812	-	-
Total Activos Financieros	55.113	1.262.812	55.113	-	-	1.262.812	-	-

Nivel de jerarquía del valor justo de pasivos financieros

Descripción Específica del Activo y Pasivo Financiero	Valor Justo		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014			31-12-2013		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	-	1.891.838	-	-	-	-	1.891.838	-
Instrumentos de cobertura (Cubren pasivos bancarios)	-	115.461	-	-	-	-	115.461	-
Aportes financieros reembolsables	2.408.528	2.089.049	-	2.408.528	-	-	2.089.049	-
Total Pasivos Financieros	2.408.528	4.096.348	-	2.408.528	-	-	4.096.348	-

NOTA 16. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se componen de la siguiente forma:

Detalle	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos por agua potable	5.700.848	5.114.359
Ingresos por aguas servidas	5.261.456	4.743.736
Cargo fijo clientes	560.062	523.527
Ingresos por intereses mayor plazo	117.172	131.253
Venta de agua potable	18.352	16.600
Ingresos por asesorías de proyectos	126.000	126.000
Derechos por uso de infraestructura	20.057	5.048
Otros ingresos de operación	121.218	684.311
Venta de servicios nuevos negocios	329.673	262.911
	12.254.838	11.607.745

Detalle	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ventas de materiales e inversión infraestructura	32.255	37.732
Otros ingresos operacionales	-	50
Total otros ingresos por naturaleza	32.255	37.782
Otros gastos operacionales	(430)	(440)
Total otras ganancias (pérdidas)	(430)	(440)
Totales	31.825	37.342

NOTA 17. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

Detalle	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Energía eléctrica	(333.392)	(312.320)
Insumos tratamientos	(343.183)	(357.744)
Materiales	(203.997)	(182.750)
Combustibles	(7.085)	(7.291)
Total	(887.657)	(860.105)

NOTA 18. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Gastos por beneficios a los empleados	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(1.568.998)	(1.407.787)
Gastos generales del personal	(278.533)	(218.999)
Indemnizaciones	(8.685)	(96.013)
Costo e intereses de servicio por planes de beneficios definidos	(37.573)	(92.946)
Total	(1.893.789)	(1.815.745)

Número de trabajadores	31-12-2014	31-12-2013
	N°	N°
N° de Trabajadores	113	107
Total	113	107

NOTA 19. GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Detalle	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Amortización derechos de transferencia	(1.526.602)	(1.610.943)
Amortización de licencias y servidumbres	(429)	(1.022)
Actualización capital de trabajo	(69.654)	(65.465)
Amortización infraestructura	(596.909)	(528.390)
Amortización Crédito Zona Austral	45.426	-
Total	(2.148.168)	(2.205.820)

NOTA 20. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

La composición de los otros gastos por naturaleza es la siguiente:

Detalle	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Servicios de terceros	(2.080.728)	(1.902.337)
Gastos generales	(956.747)	(739.763)
Provisión de incobrables	(45.621)	(661)
Totales	(3.083.096)	(2.642.761)

NOTA 21. INGRESOS Y EGRESOS DISTINTOS DE LA OPERACION

A continuación se presenta información referida a los principales otros ingresos y egresos distintos de la operación:

Ingresos y Egresos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos Financieros		
Descuento de documentos financieros	4.493	21.687
Ingresos Mercado financiero	119.697	129.758
Ingresos financieros inversión infraestructura	64.971	48.655
Otros ingresos financieros	2.818	2.522
Total	191.979	202.622

Costos Financieros		
Intereses créditos bancarios	(2.007)	(162.685)
Intereses aportes financieros reembolsables	(122.074)	(95.089)
Otros gastos financieros	(23.607)	(26.860)
Total	(147.688)	(284.634)

NOTA 22. LEASING OPERATIVOS

Arrendos operativos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Menor a un año	(121.696)	(119.871)
Mayor a un año y menos de 5 años	(255.161)	(357.517)
Más de cinco años	-	-
Total	(376.857)	(477.388)

Corresponde a contratos de arrendos vigentes. Arrendos de flota vehículos.

Los arrendos operativos indicados corresponden a los pagos mínimos garantizados.

Naturaleza

Arrendos de vehículos.

Cuota contingente

En la medida que se decida dar término anticipado al contrato y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deben pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

Plazo y renovaciones

Los contratos tienen vencimiento en febrero de 2017 y podrán ser renovados en forma automática por un año.

Cláusulas de actualización

Los contratos se encuentran pactados en su mayoría en unidad de fomento.

NOTA 23. GANANCIAS POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)	3.812.670	3.284.310
Numero de Acciones	374.246.790	374.246.790
Ganancia por Acción (pesos)	0,0102	0,0088

No existen instrumentos financieros que generen efectos dilutivos en la ganancia por acción.

NOTA 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

24.1 Criterios de segmentación

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente revisada por la administración para la toma de decisiones sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar su desempeño.

La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de servicios sanitarios.

NOTA 24. INFORMACIÓN POR SEGMENTO (Continuación)

24.3 Marco Regulatorio del Sector Sanitario

La legislación vigente en el país establece que los prestadores de servicios sanitarios están sujetos a la supervisión y regulación de La Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), organismo descentralizado, con personalidad jurídica y patrimonio propio, sujeto a la supervigilancia del Presidente de la República, a través del Ministerio de Obras Públicas. Las Empresas Sanitarias que deben funcionar como Sociedades Anónimas, son fiscalizadas también por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De igual manera, las empresas de servicios sanitarios se rigen por las disposiciones de un conjunto de leyes que regulan el funcionamiento de este sector económico.

Ley General de Servicios Sanitarios (DFL MOP No. 382 de 1988), contiene las principales disposiciones que regulan el régimen de concesiones y la actividad de los prestadores de servicios sanitarios.

Reglamento de la Ley General de Servicios Sanitarios (DS MOP No. 1199/2004, publicado en noviembre de 2005), establece las normas reglamentarias que permiten aplicar la ley General de Servicios Sanitarios (reemplaza al DS MOP No 121 de 1991).

Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DFL MOP No 70 de 1988), contiene las principales disposiciones que regulan la fijación de tarifas de agua potable y alcantarillado y los aportes de financiamiento reembolsables.

Reglamento de la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios (DS MINECON No 453 de 1990), contiene las normas reglamentarias que permiten aplicar la Ley de Tarifas de Servicios Sanitarios, incluyendo la metodología de cálculo de tarifas y los procedimientos administrativos.

Ley que crea la Superintendencia de Servicios Sanitarios (Ley No 18.902 de 1990), establece las funciones de este servicio.

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Aguas Magallanes S.A. está expuesta a diferentes riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar la estabilidad y sustentabilidad de la Sociedad.

Los eventos de riesgos financieros, se refieren a las situaciones en las que Aguas Magallanes S.A. está expuesta a condiciones de incertidumbre financiera, clasificando los mismos según las fuentes de incertidumbre y los mecanismos de transmisión asociados.

El proceso de gestión de riesgo financiero comprende la identificación, evaluación, medición y control de estos eventos. El responsable del proceso de gestión de riesgos es la administración, especialmente las gerencias de Finanzas y Comercial, mediante productos derivados, que tienen las habilidades, experiencia y supervisión apropiadas. La política de la Sociedad no permite el trading con productos derivados. Es el directorio quien revisa y acepta las políticas para administrar los riesgos, ya sea de mercado, liquidez y crédito.

A continuación se presentan detalladamente los riesgos a los que se encuentra expuestos la empresa, la cuantificación y descripción de lo que significan para Aguas Magallanes S.A. y las medidas de mitigación de cada uno.

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Aguas Magallanes S.A. se encuentra expuesto al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de inflación, que proviene de posiciones pasivas expresadas en UF. Es necesario considerar que gran parte del riesgo inflacionario es mitigado ya que las tarifas reguladas, que generan la mayor parte de los ingresos futuros, se ajustan según el IPC.

Respecto al riesgo de crédito al que se encuentra expuesto Aguas Magallanes S.A., el riesgo está limitado a deudores de corto plazo ya que en caso de atraso en el pago de cuentas, se recurre a corte del servicio. En este sentido el riesgo de crédito es controlado permanentemente a través de las políticas internas de monitoreo de clientes morosos y/o incobrables.

Finalmente, el riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, cuotas de fondos mutuos, pactos y depósitos de corto plazo. La gestión de riesgos financieros es supervisada directamente por la alta administración.

25.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios del mercado y produzcan pérdidas económicas. Por su parte, éste se compone de cuatro tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo del precio de commodities, y otros riesgos de precios (como el precio de acciones).

Aguas Magallanes S.A. se encuentra expuesto al riesgo de mercado, principalmente por los movimientos de las tasas de interés de referencia de los activos y pasivos financieros que se mantienen en balance, y al riesgo de inflación, que proviene de posiciones pasivas expresadas en UF.

Es necesario considerar que gran parte del riesgo inflacionario es mitigado ya que las tarifas reguladas, que generan la mayor parte de los ingresos futuros, se ajustan según el IPC.

Los instrumentos financieros del balance que se ven expuestos al riesgo de mercado son principalmente préstamos y obligaciones bancarias de largo plazo, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar.

25.2 Riesgo de tasas de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés se produce principalmente por la deuda a largo plazo en pesos y en UF.

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

25.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio, es el riesgo que el valor justo de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a las variaciones de los tipos de cambio.

La moneda funcional y de presentación de la sociedad es el peso chileno dado que los ingresos, costos e inversiones en equipos son principalmente determinados en base a esta moneda. El riesgo de tipo de cambio está asociado a ingresos, costos, inversiones de excedentes de caja, inversiones en general y deuda denominada en moneda distinta al peso chileno.

Finalmente, el directorio definió que los ingresos y costos de operación se denominen principalmente en pesos chilenos, produciendo una cobertura natural al compensar los flujos de caja de ingresos y costos.

Según lo anterior, la Sociedad no posee un impacto significativo por efecto de la variación del tipo de cambio.

25.4. Riesgo del precio de commodity

La compañía no posee sensibilidades de importancia al precio de commodities debido a que la gran mayoría de sus activos y pasivos están expresados en pesos chilenos y no están expuestos a variaciones de precio por commodities.

25.5 Riesgo de precio de acciones

Al 31 de diciembre de 2014 Aguas Magallanes S.A. no posee inversiones en instrumentos de patrimonio.

Riesgo de crédito

25.6. Deudores por venta

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales definidas para los instrumentos financieros o contratos con cliente, produciendo una pérdida. El riesgo de crédito tiene relación directa con la calidad crediticia de las contrapartes con que Aguas Magallanes S.A. y establece relaciones comerciales.

Al 31 de diciembre de 2014, el porcentaje de recaudación ascendió a un 99%. Existe una política de crédito que establece las condiciones y tipos de pago, así como las condiciones a pactar de los clientes morosos. Los procesos de gestión son: controlar, estimar y evaluar los incobrables de manera de realizar acciones correctivas en forma oportuna para lograr el cumplimiento de los presupuestos. Una de las principales acciones y medida para mantener bajos niveles de incobrabilidad es el corte de suministro.

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto, corriente	2.430.776	2.200.895
Estimación para Riesgos de cuentas por cobrar	(190.505)	(139.725)
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.240.271	2.061.170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto, no corriente	2.262.589	1.764.080
Totales	4.502.860	3.825.250

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar, netos de incobrables	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores por venta		
Con vencimiento menor a tres meses	1.947.194	1.860.318
Con vencimiento entre tres y seis meses	54.892	54.513
Con vencimiento entre seis y doce meses	22.320	22.206
Total deudores por venta	2.024.406	1.937.037
Otras cuentas por cobrar neto		
Con vencimiento menor a tres meses	46.517	36.409
Con vencimiento entre tres y seis meses	250.264	139.519
Con vencimiento entre seis y doce meses	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses (*)	2.181.673	1.712.285
Total otras cuentas por cobrar netas de incobrables	2.478.454	1.888.213
Totales	4.502.860	3.825.250

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar bruto	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores por venta		
No vencida (*)	3.519.488	2.897.214
Con vencimiento 1-30 días	472.141	429.356
Con vencimiento 31-60 días	139.222	238.160
Con vencimiento 61-90 días	44.533	44.282
Con vencimiento 91-120 días	23.839	24.776
Con vencimiento 121-150 días	18.887	17.360
Con vencimiento 151-180 días	262.430	151.896
Con vencimiento 181-270 días	35.873	33.961
Con vencimiento 271-365 días	17.535	20.902
Con vencimiento mayor a 365 días	159.417	107.068
Total deudores por venta bruto	4.693.365	3.964.975

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	Total bruto 31-12-2014 M\$	Política incobrabilidad	Provisión incobrables M\$	Total neto 31-12-2014 M\$
Deudores por venta				
No vencida (*)	3.519.488	0%	-	3.519.488
Con vencimiento 1-30 días	472.141	0%	-	472.141
Con vencimiento 31-60 días	139.222	0%	-	139.222
Con vencimiento 61-90 días	44.533	0%	-	44.533
Con vencimiento 91-120 días	23.839	0%	-	23.839
Con vencimiento 121-150 días	18.887	0%	-	18.887
Con vencimiento 151-180 días	262.430	0%	-	262.430
Con vencimiento 181-270 días	35.873	50%	(17.937)	17.936
Con vencimiento 271-365 días	17.535	50%	(13.151)	4.384
Con vencimiento mayor a 365 días	159.417	100%	(159.417)	-
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	4.693.365		(190.505)	4.502.860

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	Total bruto 31-12-2013 M\$	Política incobrabilidad	Provisión incobrables M\$	Total neto 31-12-2013 M\$
Deudores por venta				
No vencida (*)	2.897.214	0%	-	2.897.214
Con vencimiento 1-30 días	429.356	0%	-	429.356
Con vencimiento 31-60 días	238.160	0%	-	238.160
Con vencimiento 61-90 días	44.282	0%	-	44.282
Con vencimiento 91-120 días	24.776	0%	-	24.776
Con vencimiento 121-150 días	17.360	0%	-	17.360
Con vencimiento 151-180 días	151.896	0%	-	151.896
Con vencimiento 181-270 días	33.961	50%	(16.980)	16.981
Con vencimiento 271-365 días	20.902	50%	(15.677)	5.225
Con vencimiento mayor a 365 días	107.068	100%	(107.068)	-
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	3.964.975		(139.725)	3.825.250

(*) Corresponde básicamente a las cuentas por cobrar valor residual infraestructura.

Para el cálculo de incobrabilidad se aplican porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad.

Tipo de Deuda	Porcentaje de Incobrabilidad
Vencida 181-270 días	50%
Vencida 271-365 días	75%
Vencida mas 365 días	100%
Congelada	100%

La máxima exposición de la empresa al riesgo de crédito para los componentes del estado financiero al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$75.573 aproximadamente, que corresponde al valor justo de las inversiones que tiene como contraparte entidades financieras o bancarias (sin incluir spread de crédito o lost given default y default probability). Para el resto de las cuentas por cobrar, su máxima exposición al riesgo está representada por su valor libro.

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

25.7. Activos Financieros

El riesgo de crédito al que se encuentra expuesta la Sociedad, por las operaciones de inversión con bancos e instituciones financieros en depósitos a plazo, fondos mutuos y efectivos, es administrado por la gerencia de finanzas de acuerdo con la política de la Sociedad.

Las inversiones sólo pueden ser realizadas con contrapartes autorizadas y dentro de los límites de créditos asignados por contraparte. Los límites de crédito para cada contraparte son revisados por el directorio de manera anual, y pueden ser actualizados durante el año sujeto a la aprobación del comité financiero. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgos, y por lo tanto mitigar las pérdidas ante un potencial default de las contrapartes.

25.8 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La empresa evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo con respecto al refinanciamiento de deudas y concluido que es bajo.

En cuanto a las cuentas por cobrar (Deudores comerciales), debido a las característica del negocio, éstas son mayoritariamente de corto plazo, debido a que en caso de atraso en el pago se recurre al corte del servicio.

La porción de largo plazo de la cuentas por cobrar (Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar neto de incobrables) equivalen a M\$2.198.678 corresponden fundamentalmente a convenios de pago y cuentas por cobrar Econssa Chile S.A. por aquellos activos cuya vida útil excede la fecha de término de concesión.

La política de la compañía sobre las cuentas por pagar establece que éstas se deben pagar a 30 días. Considerando lo anterior, el plazo promedio de las cuentas por pagar no supera los 90 días aproximadamente.

La tabla siguiente resume los vencimientos de los pasivos financieros y productos financieros con los montos no descontados de las obligaciones por deuda.

31.12.2014	Valores no descontados					Total M\$
	Hasta 90 Días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Más de 1 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Deuda	-	-	-	-	4.499.584	4.499.584
Flujo total	-	-	-	-	4.499.584	4.499.584

31.12.2013	Valores no descontados					Total M\$
	Hasta 90 Días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Más de 1 años a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Deuda	1.985.778	-	-	-	3.805.067	5.790.845
Flujo total	1.985.778	-	-	-	3.805.067	5.790.845

NOTA 25. GESTION DE RIESGOS (Continuación)

25.9 Administración de capital

El objetivo principal de la administración del patrimonio de la empresa es asegurar la mantención del rating de crédito y buenos ratios de capital, para apoyar su negocio y maximizar el valor para los accionistas de la empresa.

La Sociedad administra su estructura de capital en función de los cambios esperados de los estados de la economía, para apalancar sus activos. Para la maximización de la rentabilidad de los accionistas, la empresa se focaliza en la optimización del saldo de la deuda y el capital.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas.

Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión.

Aguas Magallanes S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Respecto a la política de dividendos esta se describe en la nota 2.11.

25.10 Colaterales

La Sociedad no mantiene colaterales para la operación con productos financieros y derivados al 31 de diciembre de 2014.

25.11 Pasivos de cobertura

La Sociedad no mantiene pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Garantías otorgadas:

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad ha otorgado garantías por un monto de M\$2.305.658, al 31 de diciembre de 2013 M\$2.079.209, principalmente con Econssa S.A. y con el ente regulatorio SISS con el fin de garantizar la operación de servicios sanitarios de la cual es mandante.

A continuación se informa las garantías otorgadas:

Empresa	Vencimiento Año	2014	2013
		M\$	M\$
Aguas Magallanes S.A.	2014	-	2.026.259
	2015	2.200.235	52.950
	2016	95.423	-
	2017	10.000	-
Total Garantías Otorgadas		2.305.658	2.079.209

26.2 Garantías recibidas:

Para garantizar el cumplimiento de contratos de obras y servicios la sociedad ha recibido de empresas constructoras y contratistas boleta de garantía por M\$433.581 a diciembre 2014, M\$62.762 a diciembre 2013.

El detalle de las garantías recibidas es:

Empresa	Vencimiento Año	2014	2013
		M\$	M\$
Aguas Magallanes S.A.	2014	-	31.646
	2015	127.914	4.989
	2016	289.654	10.864
	2017	14.013	13.263
	2030	2.000	2.000
Total Garantías Recibidas		433.581	62.762

26.3 Litigios

26.3.1 Juicios

1) Causa Rol N° 10.054/2008 Director Regional SII XII Región. "Aguas Magallanes S.A. con Servicio de Impuestos Internos" Reclamación respecto de Resolución que modificó valores Declaración Impuestos AT 2005. Cuantía: indeterminada. Estado: Se rechaza recurso de casación en el fondo para ante Corte Suprema. Causa terminada.

2) 23° Juzgado Civil, Causa Rol N° 212-2006, Cuantía: 60 UTA, Estado: Sentencia desfavorable. Recurso de casación en la forma y apelación, se acoge apelación y se rebaja la multa a 15 UTA. Terminada.

NOTA 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

3) Causa Rol N° 6853-2011, Corte de Apelaciones de Santiago. %Aguas Magallanes con SISS+ Aguas Magallanes dedujo reclamación de ilegalidad en contra de resolución que impuso multa.

4) Causa Rol N° 6753-2013, 2º Juzgado Civil de Santiago. "Aguas Magallanes S.A." con SISS". Cuantía: 15 UTA. Estado: "Aguas Magallanes S.A." dedujo reclamación judicial contra sanción de multa impuesta por Superintendencia de Servicios Sanitarios. Estado: En etapa de prueba.

5) Causa Rol N° 3385-2013, 2º Juzgado Civil de Santiago. "Aguas Magallanes S.A." con SISS". Cuantía: 35 UTA. Estado: "Aguas Magallanes S.A." dedujo reclamación judicial contra sanción de multa impuesta por Superintendencia de Servicios Sanitarios. Estado: Se cite a las partes a oír sentencia.

6) Causa Rol N° 10895-2013, 4º Juzgado Civil de Santiago. "Aguas Magallanes S.A." con SISS". Cuantía: 25 UTA. Estado: "Aguas Magallanes S.A." dedujo reclamación judicial contra sanción de multa impuesta por Superintendencia de Servicios Sanitarios. Estado: Se debe acreditar la notificación de la multa en Aguas Magallanes.

26.3.2 Sanciones

Superintendencia de valores y seguros

Al 31 de diciembre de 2014, no se han aplicado sanciones a la Sociedad, a sus directores y ejecutivos.

De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2014, conocemos de los siguientes casos:

- Mediante Resolución 4373/2014, la Seremi de Salud resolvió aplicar una multa por 7 UTM por infracción a los deberes de información establecidos en el DS 4 de 2009. La Sociedad decidió efectuar el pago de la referida multa.

26.3.3 Otras restricciones:

En conformidad al DFL 382, las Sociedades Sanitarias pueden adquirir bienes y contratar servicios, con personas relacionadas por un valor superior a 500 U.F. y con terceros no relacionados por un valor superior a 5.000 U.F., sólo a través de licitación pública.

Las Sociedades Sanitarias por su giro, se encuentran obligadas a cumplir con las disposiciones de la Ley General de Servicios Sanitarios y a la fiscalización por parte de la SISS.

NOTA 27. PATRIMONIO EN ACCIONES

Movimiento acciones	Accionistas				Total acciones
	Aguas Nuevas S.A.	Inversiones AYS Tres S.A.	Inversiones AYS Cuatro Ltda.	Inversiones AYS Uno Ltda.	
Número de acciones autorizadas al 01.01.2014	374.245.867	783	140	-	374.246.790
Número de acciones emitidas y completamente pagadas	374.245.867	783	140	-	374.246.790
Número de acciones emitidas pero no completamente pagadas	-	-	-	-	-
Conciliación del número de acciones en circulación					
Número de acciones en circulación inicio período 01.01.2014	374.245.867	783	140	-	374.246.790
Cambios en el número de acciones en circulación					
Traspaso de propiedad por fusión y venta acciones	922	(783)	(140)	1	-
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-	-	-	-
Número de acciones en circulación al 31.12.2014	374.246.789	-	-	1	374.246.790

Movimiento acciones	Accionistas			Total acciones
	Aguas Nuevas S.A.	Inversiones AYS Tres S.A.	Inversiones AYS Cuatro Ltda.	
Número de acciones autorizadas al 31.12.2013	374.245.867	783	140	374.246.790
Número de acciones emitidas y completamente pagadas	374.245.867	783	140	374.246.790
Número de acciones emitidas pero no completamente pagadas	-	-	-	-
Conciliación del número de acciones en circulación				
Número de acciones en circulación inicio período 01.01.2013	374.245.867	783	140	374.246.790
Cambios en el número de acciones en circulación				
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-	-	-
Número de acciones en circulación al 31.12.2013	374.245.867	783	140	374.246.790

NOTA 28. DESCRIPCION DE LA NATURALEZA Y DESTINO DE RESERVAS.

Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos

La Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros, mantiene reservas derivadas del cálculo de ganancias o pérdidas en planes de beneficios definidos con una porción de los empleados. Estas ganancias o pérdidas son el efecto de ajustar las hipótesis financieras y demográficas y corresponden a partidas que no serán reclasificadas al resultado del periodo en ejercicios futuros.

NOTA 28. DESCRIPCION DE LA NATURALEZA Y DESTINO DE RESERVAS (Continuación).

Reserva de cobertura de flujo de efectivo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 no mantiene reservas derivadas del valor justo de los instrumentos de cobertura de flujos de caja.

	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reserva de Cobertura de Flujo de Caja M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2014	(222.371)	17.669	(204.702)
Movimiento del período	23.391	(17.669)	5.722
Saldo Final 31.12.2014	(198.980)	-	(198.980)

	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos M\$	Reserva de Cobertura de Flujo de Caja M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2013	(140.642)	1.344	(139.298)
Movimiento del período	(81.729)	16.325	(65.404)
Saldo Final 31.12.2013	(222.371)	17.669	(204.702)

NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

Se consideran activos de naturaleza medioambiental aquellos que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya principal finalidad es la minimización de los impactos medioambientales adversos y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad.

Dichos activos se encuentran valorizados, al igual que cualquier otro activo, a costo de adquisición. La Sociedad amortiza dichos elementos en función de la política vigente. La Sociedad no ha incurrido en desembolsos por este concepto durante los períodos comprendidos entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han registrado hechos financiero-contable que los afecten significativamente.

**ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

AGUAS MAGALLANES S.A.

ASPECTOS GENERALES

Composición Accionaria

El capital de Aguas Magallanes S.A. está constituido por 374.246.790 acciones sin valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2014, su controlador es la Sociedad Aguas Nuevas S.A. con una participación de 99,99999973% e Inversiones AYS Uno Ltda. Con 0,00000027% del total accionario.

Ingresos

Los ingresos corresponden principalmente a los provenientes de la prestación de servicios sanitarios relacionados con la producción, distribución de agua potable, recolección, tratamiento, disposición de aguas servidas y otros servicios regulados. Estos servicios son prestados en la Décimo Quinta y Primera, regiones

Un factor muy importante en la determinación de los ingresos de las operaciones lo constituyen las tarifas, que se fijan para las ventas y servicios regulados. La Sociedad se encuentra regulada por la SISS y las tarifas se fijan en conformidad con la Ley de Tarifas de los Servicios Sanitarios D.F.L. N°70 de 1988.

Los niveles tarifarios se revisan cada cinco años y, durante dicho período, están sujetos a reajustes adicionales ligados a un polinomio de indexación, dependiendo de si la variación acumulada es superior o inferior a un 3%, según el comportamiento de diversos índices de inflación. Específicamente, dicho polinomio de indexación se aplica 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 reajustes para reflejar servicios adicionales previamente autorizados por la SISS.

Costos y gastos operacionales

Los costos y gastos operacionales están compuestos por costos de personal (23,63%), depreciaciones y amortizaciones (26,81%), consumo de insumos, energía y materiales (11,08%) y otros gastos varios de operación (38,48%).

Riesgo de mercado

Las características propias del negocio sanitario, con áreas de concesiones definidas y asignadas conforme a la Ley, variaciones en las demandas predecibles y acotadas, marco regulatorio estable y robusto, etc., definen un riesgo de mercado acotado para el negocio de la sociedad.

Respecto de otros riesgos que podrían afectar a la Sociedad, se estima que el único de cierta relevancia sobre el desarrollo de las operaciones normales, estaría dado por el riesgo de la naturaleza, sobre el cual, la ocurrencia de algunos fenómenos naturales como sequía, terremotos e inundaciones han dado origen a la adopción de algunas medidas para los efectos de enfrentarlos en la mejor forma.

Terremotos e inundaciones: La sociedad tiene pólizas de seguro vigentes para la totalidad de los activos de operación, con lo cual se garantiza que la sociedad no sufriría un decremento económico significativo ante la eventualidad de tener que reemplazar una parte relevante de las plantas de tratamiento, redes subterráneas y otros activos de operación por la ocurrencia de algún fenómeno de catástrofe natural.

Inversiones de capital

Una de las variables más importantes que incide en los resultados de las operaciones y situación financiera son las inversiones de capital. En la Sociedad se pueden observar dos tipos de inversiones de capital:

Inversiones comprometidas: Existe la obligación de acordar un plan de inversiones con la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS). Específicamente, el plan de inversiones refleja un compromiso de la sociedad para llevar a cabo ciertos proyectos relacionados con el mantenimiento de ciertas normas de calidad y cobertura. El plan de inversiones está sujeto a revisión cada cinco años, pudiendo solicitar modificaciones cuando se verifican ciertos hechos relevantes.

Inversiones no comprometidas: Las inversiones no comprometidas son aquellas que no están contempladas en el plan de inversiones y que se realizan a objeto de asegurar la calidad y continuidad del servicio y reemplazar aquella infraestructura de la red y otros activos en mal estado u obsoleto. Incluye además, la adquisición de derechos de aprovechamiento de aguas, mobiliario, equipos tecnológicos de información e inversiones en negocios no regulados, entre otros.

ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE VARIACIONES

Estado de situación financiera

La composición de los activos y pasivos es la siguiente:

Estado de situación financiera	31-12-2014	31-12-2013	Variación	
	M\$	M\$	31/12/2014 - 31/12/2013	
Activos Corrientes	3.338.564	6.967.781	(3.629.217)	-52,09%
Activos No Corrientes	45.328.434	45.269.337	59.097	0,13%
Total Activos	48.666.998	52.237.118	(3.570.120)	-6,83%
Pasivos Corrientes	1.879.503	3.200.135	(1.320.632)	-41,27%
Pasivos No Corrientes	6.540.817	5.414.526	1.126.291	20,80%
Total Pasivos	8.420.320	8.614.661	(194.341)	-2,26%
Patrimonio Neto	40.246.678	43.622.457	(3.375.779)	-7,74%
Total Patrimonio	40.246.678	43.622.457	(3.375.779)	-7,74%

ACTIVOS

Activos Corrientes

Al comparar los valores de Diciembre de 2014 con Diciembre 2013, se observa una disminución de M\$ 3.629.217 debido principalmente a una baja en efectivo y equivalentes al efectivo de \$ 1.562.394, en otros activos financieros corrientes de \$1.207.699 y en activos por impuestos corrientes de \$1.225.040 compensado por aumento de cuentas por cobrar empresas relacionadas por M\$ 186.917.

Activos No Corrientes

Se observa un aumento de M\$ 59.097 explicado principalmente por el incremento de otros activos financieros no corrientes en M\$ 498.509, compensado por activos intangibles distintos de la plusvalía en M\$ 421.489.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 estos pasivos presentan una disminución de M\$ 1.320.632 con respecto a Diciembre de 2013, lo cual se debe básicamente a la baja en otros pasivos financieros corrientes en M\$ 1.850.099, compensado por cuentas por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en M\$ 508.992.

Pasivos No Corrientes

Estos pasivos aumentaron en M\$ 1.126.291 debido principalmente a un incremento de pasivo por impuestos diferidos en M\$ 619.673 y de otros pasivos financieros no corrientes en M\$ 380.608.

Patrimonio

Al comparar los patrimonios de Diciembre 2014 con Diciembre de 2013, la disminución se explica por el resultado del ejercicio en 2014 por M\$ 3.812.670, por reserva de ganancias o pérdidas actuariales por M\$ 23.391 compensado por reservas desde cobertura de flujos por M\$ 17.669, registro de reserva por impuesto diferido de M\$ 200.681 y dividendos pagados por M\$ 6.993.490.

Indicadores Financieros

Indicador		31-12-2014	31-12-2013	Variación
		M\$	M\$	Dic 2014 - Dic 2013
Liquidez				
Liquidez corriente	veces	1,78	2,18	-18,35%
Razón ácida	veces	1,74	2,16	-19,40%
Endeudamiento				
Endeudamiento total	%	20,92%	19,75%	5,94%
Deuda corriente	%	22,32%	37,15%	-39,91%
Deuda no corriente	%	77,68%	62,85%	23,59%
Cobertura gastos financieros	veces	95,81	49,78	-292,46%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	9,47%	7,53%	25,82%
Rentabilidad de activos	%	7,83%	6,29%	24,60%
Utilidad por acción	\$	10,20	8,80	15,91%

A Diciembre de 2014, la liquidez corriente tuvo una disminución de 18,35%, debido principalmente a una baja en el efectivo y equivalentes al efectivo y activos por impuestos corrientes.

La razón de endeudamiento tuvo un aumento de 5,94%, principalmente por la disminución del patrimonio.

ESTADOS DE RESULTADOS

El siguiente cuadro muestra los ítems más importantes de los estados de resultados para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

Estado de Resultados	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.254.838	11.607.745
Otros ingresos, por naturaleza	32.255	37.782
Materias primas y consumibles utilizados	(887.657)	(860.105)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.893.789)	(1.815.745)
Gasto por depreciación y amortización	(2.148.168)	(2.205.820)
Otros gastos, por naturaleza	(3.083.096)	(2.642.761)
Otras ganancias (pérdidas)	(430)	(440)
Ingresos financieros	191.979	202.622
Costos financieros	(147.688)	(284.634)
Diferencias de cambio	1.971	-
Resultado por unidades de reajuste	(32.468)	(38.031)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	4.287.747	4.000.613
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	(475.077)	(716.303)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	3.812.670	3.284.310

Ingresos de actividades ordinarias:

Al cierre de Diciembre del año 2014, la Sociedad obtuvo ingresos por M\$ 12.254.838, cifra superior en M\$ 647.093 a la obtenida en el mismo período del año 2013.

La variación anterior se detalla en el siguiente desglose de ingresos:

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos por agua potable	6.279.262	5.654.486
Ingresos por aguas servidas	5.261.456	4.743.736
Otros ingresos asociados a la explotación	714.120	1.209.523
Totales	12.254.838	11.607.745

Agua Potable: en este rubro se incluyen los servicios de producción y distribución de agua potable. Estos servicios presentan un aumento de M\$ 624.776 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media, y mayores metros cúbicos de A.P.

Aguas Servidas: en este rubro se consideran los servicios de recolección, tratamiento, disposición e interconexión de aguas servidas. Estos servicios presentan un aumento de M\$ 517.720 respecto del mismo período del año anterior. Esto se explica por una mayor tarifa media y por mayores ventas físicas de Alcantarillado.

Consumo de Materias Primas y Consumibles Utilizados

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M\$ 887.657, cifra superior en M\$ 27.552 a la alcanzada al mismo período del año 2013. Esto se explica por un mayor consumo de energía eléctrica en M\$ 21.072 y de materiales en M\$ 6.480.

Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M\$ 1.893.789, cifra superior en M\$ 78.044 a la obtenida al mismo período del año 2013, lo que se explica principalmente por incremento en sueldos y salarios, compensado por una baja en indemnizaciones.

Gastos por Depreciación y Amortización

Al 31 de Diciembre de 2014, estos gastos ascendieron a M\$ 2.148.168, cifra inferior en M\$ 57.652 a la obtenida al mismo período del año 2013, explicado por menores amortizaciones de derechos.

Costos Financieros

Al 31 de Diciembre de 2014, estos costos ascendieron a M\$ 147.688, cifra inferior en M\$ 136.946 a la obtenida al mismo período del año 2013, explicado por menor deuda.

Gasto por Impuesto a las ganancias

Al 31 de Diciembre de 2014, el gasto por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 475.077, cifra inferior en M\$ 241.226, ya que en el mismo período de año anterior se registró déficit de impuesto a la renta.-

Resultado por Unidades de Reajuste

Al 31 de Diciembre de 2014, se obtuvo un resultado de M\$ 32.468, cifra inferior en M\$ 5.563 a la obtenida al mismo período del año 2013. Esta variación se explica básicamente por aumento de reajuste de impuesto por recuperar.

Resultado del Ejercicio

Debido a los factores indicados anteriormente, el Resultado Neto de Aguas Magallanes S.A al 31 de diciembre de 2014 ascendió a M\$ 3.812.670, cifra superior en M\$ 528.360 a la obtenida a igual período del año 2013.

Estado de Flujos de efectivo

Los principales rubros del estado de flujos de efectivo, son los siguientes:

Estados de Flujos de Efectivo	31-12-2014	31-12-2013	Variación	
	M\$	M\$	Diciembre 2014 - Diciembre 2013	
Flujo Operacional	7.859.679	6.638.324	1.221.355	18,40%
Flujo de Inversión	(332.356)	(1.677.618)	1.345.262	-80,19%
Flujo de Financiamiento	(9.089.717)	(3.348.754)	(5.740.963)	171,44%
Flujo Neto del año	(1.562.394)	1.611.952	(3.174.346)	-196,93%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.789.055	177.103	1.611.952	910,18%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	226.661	1.789.055	(1.562.394)	-87,33%

El flujo originado por actividades de la operación experimentó una variación positiva de M\$ 1.221.355 en relación al período anterior, explicado principalmente por aumento de cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios por M\$ 938.015, de impuestos a la ganancia reembolsados por M\$ 1.312.829 y pago a y por cuenta de los empleados por M\$ 237.612, compensados por un aumento en el pago a proveedores en M\$ 965.729, por mayores salidas de efectivo en M\$ 298.806.

El flujo originado por actividades de inversión experimentó una disminución de M\$ 1.345.262, explicado principalmente por el rescate instrumentos financieros por M\$ 1.412.511.

El flujo originado por actividades de financiamiento experimentó un incremento de M\$ 5.740.963, que se debe principalmente al aumento de pago de dividendos por M\$ 4.513.751 y de pagos de préstamos por M\$ 1.487.872, compensado por la disminución de los pagos de préstamo a empresa relacionada por M\$ 422.111.

Análisis de mercado

La sociedad no presenta variación en el mercado en que participa debido a que por la naturaleza de sus servicios y la normativa legal vigente, no tiene competencia en su área de concesión.

Aspectos financieros

Riesgos de moneda: Los ingresos de la Compañía se encuentran en gran medida vinculados a la evolución de la moneda local. Es por ello, que nuestra deuda se encuentra emitida principalmente en esta misma moneda, por lo que no mantiene deudas en moneda extranjera.

Por la composición de sus activos y pasivos, la Sociedad no enfrenta riesgos de mercado significativos. No obstante ello, la mayoría de sus pasivos exigibles se encuentran en unidades de fomento, por otro lado, las tarifas que aplica se reajustan por IPC, IPM productos nacionales e IPM productos importados

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los señores directores de Aguas Magallanes S.A., previamente individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

Toshimitsu Oda
Presidente

Vicente Dominguez
Director Titular

Alberto Eguiguren
Director Titular

Masato Hiraoka
Director Titular