Estados Financieros Consolidados

COMPAÑIA DE INVERSIONES LA ESPAÑOLA S.A.
Y AFILIADAS

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2016 y 2015

Compañía de Inversiones La Española S.A. y Afiliadas

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS CHILENOS)
Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

EY
Building a better working world

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
Compañía de Inversiones La Española S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Inversiones La Española S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

Building a better
working world

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Inversiones La Española S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristopher Reveco V.

EY Audit SpA

Santiago, 21 de marzo de 2017

INDICE

I.	**Estados financieros consolidados**	**1**
	Estados consolidados de situación financiera	1
	Estados consolidados de resultado por función	2
	Estados consolidados de resultado integral	3
	Estados consolidados de flujos de efectivo	4
	Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	5
II.	**Notas a los estados financieros**	**6**
1.	Información general.	6
2.	Resumen de principales políticas contables.	6
2.1.	Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	7
2.2.	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	8
2.3.	Moneda funcional y de presentación.	11
2.4.	Información por segmentos.	11
2.5.	Propiedades, planta y equipo	12
2.6.	Propiedades de Inversión	12
2.7.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	13
2.8.	Activos financieros.	13
2.8.1.	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	13
2.8.2.	Activos financieros disponibles para la venta.	13
2.8.3.	Reconocimiento y medición de activos financieros.	14
2.9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	15
2.10.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	15
2.11.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	15
2.12.	Otros activos financieros corrientes	15
2.13.	Capital social.	15
2.14.	Cuentas por pagar.	16
2.15.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	16
2.16.	Beneficios del personal.	17
2.17.	Reconocimiento de ingresos	17
2.18.	Distribución de dividendos.	17
2.19.	Uso de estimaciones, juicios y supuestos contables	17
2.20.	Conversión estados financieros de la afiliada	17
2.21.	Reclasificaciones:	18
2.22.	Jerarquía del valor razonable :	18

3.	Política de gestión de riesgos.	19
4.	Cambios contables	20
5.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	20
6.	Otros activos financieros	21
7.	Saldos y transacciones con partes relacionadas.	21
8.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	22
9.	Otros activos financieros no corrientes.	23
10.	Propiedades, planta y equipo.	28
11.	Propiedades de inversión.	30
12.	Impuestos diferidos.	31
13.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	33
14.	Otros pasivos no financieros corrientes.	33
15.	Otras provisiones	33
16.	Patrimonio neto.	34
17.	Ganancia bruta	38
18.	Ingresos financieros.	38
19.	Resultado por impuesto a las ganancias.	39
20.	Utilidad por acción	40
21.	Participaciones no controladoras	40
22.	Segmentos de operación	41
23.	Garantías, contingencias, juicios y otros	43
24.	Garantías comprometidas con terceros.	43
25.	Medio ambiente	43
26.	Hechos posteriores	43

Estados Financieros Consolidados

COMPAÑIA DE INVERSIONES LA ESPAÑOLA S.A.
Y AFILIADAS

31 de diciembre de 2016 y 2015

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estados consolidados de situación financiera clasificado	Nota	31-12-2016	31-12-2015
		M$	
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.819.320	4.903.910
Otros activos financieros corrientes	6	5.141.419	2.578.745
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		74.541	61.466
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	7	0	124.540
Activos por impuestos corrientes	8	98.583	47.426
Activos corrientes totales		**9.133.863**	**7.716.087**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	137.551.591	152.592.730
Propiedad, planta y equipos	10	12.619	12.731
Propiedades de inversión	11	360.650	360.650
Activos por impuestos diferidos	12	2.225	2.055
Activos no corrientes totales		**137.927.085**	**152.968.166**
Total de activos		**147.060.948**	**160.684.253**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	43.472	41.151
Otras provisiones a corto plazo	15	335.639	338.853
Pasivos por impuestos corrientes	8	1.730	1.572
Otros pasivos no financieros corrientes	14	1.490.419	1.519.292
Pasivos corrientes totales		**1.871.260**	**1.900.868**
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	189.766	0
Pasivos por impuestos diferidos	12	16.725.303	21.283.720
Pasivos no corrientes totales		**16.915.069**	**21.283.720**
Total Pasivos		**18.786.329**	**23.184.588**
Patrimonio			
Capital emitido	16	8.418.031	8.418.031
Ganancias acumuladas	16	48.198.440	47.248.841
Otras participaciones en el patrimonio	16	1.424.230	1.424.230
Otras reservas	16	70.233.820	80.408.469
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**128.274.521**	**137.499.571**
Participaciones no controladoras	21	98	94
Patrimonio total		**128.274.619**	**137.499.665**
Total de patrimonio y pasivos		**147.060.948**	**160.684.253**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO POR FUNCION

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estados consolidados de resultados por función	Notas	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
		M$	
Ganancia (pérdida)			
Ingresos por actividades ordinarias	17	7.137.971	6.583.179
Costo de venta	17	(597.599)	(247.295)
Ganancia bruta		**6.540.372**	**6.335.884**
Otros ingresos		20.667	220.772
Gasto de administración		(837.266)	(850.425)
Otros gastos por función		(124.540)	0
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**5.599.233**	**5.706.231**
Ingresos financieros	18	285.377	201.072
Costo financieros		(23.456)	(29.015)
Diferencia de cambio		(40.362)	51.227
Resultado por unidades de reajuste		13.703	5.252
Ganancia (pérdida), antes de Impuesto		**5.834.495**	**5.934.767**
Gastos por impuesto a las ganancias	19	39.153	(4.846)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.873.648	5.929.921
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		**5.873.648**	**5.929.921**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.873.644	5.929.908
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	4	13
Ganancia (pérdida)	20	**5.873.648**	**5.929.921**
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedente de operaciones continuadas	20	191,0000	193,0000
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdidas) por acción básica (pesos)	20	**191,0000**	**193,0000**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estados intermedios consolidados de resultados integral	Notas	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
		M$	
Ganancia (pérdida)		5.873.648	5.929.921
Diferencias de cambio por conversión (número)			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(405.788)	1.117.555
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		**(405.788)**	**1.117.555**
Activos financieros disponibles para la venta (número)			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	9,2	(14.288.157)	(18.506.819)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		**(14.288.157)**	**(18.506.819)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(14.288.157)**	**(18.506.819)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	19	4.519.296	6.034.226
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		**4.519.296**	**6.034.226**
Otro resultado integral		**(10.174.649)**	**(11.355.038)**
Resultado integral		**(4.301.001)**	**(5.425.117)**
Resultado integral atribuible a (número)			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(4.301.005)	(5.425.130)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		4	13
Resultado integral		**(4.301.001)**	**(5.425.117)**

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

(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))		
Estados consolidados de flujos efectivo directo	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
	M$	
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Clases de cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	272.019	288.722
Otros cobros por actividades de operación	12.203	14.859
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(313.871)	(280.516)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(181.668)	(165.402)
Impuestos a las ganancias pagados, clasificados como actividades de operación	(28.595)	(251.057)
Otros pagos por actividades de operación	(442.481)	(433.669)
Flujo de efectivo de actividades de operación	**(682.393)**	**(827.063)**
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	4.339.555	5.324.245
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	0	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	234.381	1.728.253
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	189.766	0
Flujo de efectivo de actividades de operación	**4.081.309**	**6.225.435**
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	5.656.348	1.032.867
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(6.192.935)	(1.061.924)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	421.484	40.458
Préstamos a entidades relacionadas	(4.649)	(5.538)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo de actividades de inversión	**(119.752)**	**5.863**
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	0	4.287
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(4.926.757)	(4.628.575)
Flujo de efectivo de actividades de inversión	**(4.926.757)**	**(4.624.288)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(965.200)	1.607.010
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	**(119.390)**	**61.034**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.084.590)	1.668.044
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.903.910	3.235.866
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**3.819.320**	**4.903.910**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estados consoliddos de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Total patrimonio
Saldo inicial 01/01/2016	**8.418.031**	**1.424.230**	**2.121.657**	**78.286.812**	**80.408.469**	**47.248.841**	**137.499.571**	**94**	**137.499.665**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0		0	0	0	0
Saldo inicial re expresado	**8.418.031**	**1.424.230**	**2.121.657**	**78.286.812**	**80.408.469**	**47.248.841**	**137.499.571**	**94**	**137.499.665**
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						5.873.644	5.873.644	4	5.873.648
Otro resultado integral			(405.788)	(9.768.861)	(10.174.649)		(10.174.649)		(10.174.649)
Resultado integral			(405.788)	(9.768.861)	(10.174.649)	5.873.644	(4.301.005)	4	(4.301.001)
Dividendos						(4.924.045)	(4.924.045)	0	(4.924.045)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(405.788)	(9.768.861)	(10.174.649)	949.599	(9.225.050)	4	(9.225.046)
Saldo final 31-12-2016	**8.418.031**	**1.424.230**	**1.715.869**	**68.517.951**	**70.233.820**	**48.198.440**	**128.274.521**	**98**	**128.274.619**

Estados consolidados de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladoras	Total patrimonio
Saldo inicial 01-01-2015	**8.418.031**	**1.424.230**	**1.004.102**	**90.759.405**	**91.763.507**	**45.935.221**	**147.540.989**	**81**	**147.541.070**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				0	0	0	**0**	0	**0**
Incremento (disminución) por correcciones de errores				0	0		0		0
Saldo inicial re expresado	**8.418.031**	**1.424.230**	**1.004.102**	**90.759.405**	**91.763.507**	**45.935.221**	**147.540.989**	**81**	**147.541.070**
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						5.929.908	5.929.908	13	5.929.921
Otro resultado integral			1.117.555	(12.472.593)	(11.355.038)		(11.355.038)		(11.355.038)
Resultado integral			1.117.555	(12.472.593)	(11.355.038)	5.929.908	(5.425.130)	13	(5.425.117)
Dividendos						(4.616.288)	(4.616.288)		(4.616.288)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	1.117.555	(12.472.593)	(11.355.038)	1.313.620	(10.041.418)	13	(10.041.405)
Saldo final 31-12-2015	**8.418.031**	**1.424.230**	**2.121.657**	**78.286.812**	**80.408.469**	**47.248.841**	**137.499.571**	**94**	**137.499.665**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

II. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016.

1. Información general.

La Sociedad fue creada a raíz de la división de la Compañía de Seguros "La Española" S.A., acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha Compañía, celebrada el 20 de Mayo de 1977, cuya Acta se redujo a escritura pública el 7 de Junio de 1977 ante el Notario Público de Valparaíso don Atilio Ramírez Alvarado, escritura que fue complementada el 21 de Junio de 1977 ante el mismo Notario.

La división de la Compañía de Seguros "La Española" S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Nº 198-C del 24 de junio de 1977, aprobada asimismo la existencia, como también los estatutos de la Compañía de Inversiones "La Española" S.A.

En diciembre de 1991, como consecuencia de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 1991, la Compañía se fusionó con Compañía de Inversiones "La Nueva España" S.A. absorbiendo el Activo y Pasivo de esta última.

La Sociedad tiene como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales y especialmente en acciones, derechos en Sociedades y valores de cualquier naturaleza. Su dirección es Prat Nª 887, piso 4, Valparaíso.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 21 de marzo del 2017.

La Compañía no tiene una Sociedad controladora directa, así como tampoco una controladora última del grupo.

2. Resumen de principales políticas contables.

En la preparación de los estados financieros consolidados de Compañía de Inversiones La Española S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados en el presente ejercicio.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

A continuación se presenta el detalle de las Sociedades Afiliadas que se incluyen en la consolidación:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación	
		2016	2015
96.795.920-0	*Inmobiliaria Prat S.A.*	*99,99%*	*99,99%*
E-E	*Portezuelo S.A.*	*100,00%*	*100,00%*

2.1. Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2015, fueron originalmente 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 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se hubieren producido como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780 más las normas específicas dictadas por la SVS.

En la re adopción de IFRS al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado IFRS como si nunca se hubiera dejado de aplicar IFRS en sus estados financieros. En consecuencia, no se ha optado por ninguna de las alternativas contempladas en IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

La preparación de los estados financieros consolidados conforme se explica en párrafos anteriores, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 2.19 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto ciertos activos y pasivos financieros que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Enmiendas y/o modificaciones contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros consolidados, se encuentran detalladas a continuación.

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos financieros - revelaciones	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados financieros consolidado	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de los estados financieros	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedad planta y equipo	1 de Enero de 2016
IAS 34	Estados financieros intermedios	1 de Enero de 2016

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectó significativamente los estados financieros consolidados.

Nuevas (normas) contables con aplicación efectiva para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, 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 ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones	1 de Enero de 2018

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. 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 IFRS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

IFRIC Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 *Arrendamientos*. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
IAS 40	Propiedades de inversión	1 de Enero de 2018
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IAS 7 "Estado de flujos de efectivo"

Las modificaciones a IAS 7 *Estado de Flujos de efectivo*, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.
La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada mejora y modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar la mencionada mejora y modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

IAS 40 "Propiedades de inversión"

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las modificaciones abordan asuntos que han surgido en aplicar la excepción a entidades de inversión de conformidad NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Las modificaciones de la NIIF 10 aclaran que la exención el párrafo 4 de la NIIF 10, de elaborar estados financieros consolidados se aplica a una entidad controladora que es una filial de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide sus inversiones en filiales al valor razonable. Por otra parte, las modificaciones de la NIIF 10 aclaran que sólo una filial de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión en sí misma, y que su objeto principal es ofrecer servicios de soporte a la entidad de inversión será una filial consolidada. Todas las demás filiales de una entidad de inversión se miden a su valor razonable.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, 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 ha aplicado estas normas en forma anticipada:

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de la matriz Compañía de Inversiones La Española S.A. es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

Fecha	$ CL / UF	Dólar/US
31-12-2016	26.347,98	669,47
31-12-2015	25.629,09	710,16

2.4. Información por segmentos.

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" a revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un Grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Esta información puede ser distinta de la utilizada en la elaboración del estado de resultados y del estado de situación consolidada.

Los segmentos a revelar son: Inversiones en acciones y otras inversiones.

2.5. Propiedades, planta y equipo.

Los activos fijos de la Sociedad se reconocen a su costo histórico.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados consolidados.

2.6. Propiedades de Inversión.

Las propiedades de inversión desde el período de convergencia se reconocen utilizando el método del costo histórico.

La depreciación del ejercicio se encuentra descontinuada desde el período de adopción a las NIIF, ya que el valor residual es superior al valor libro de estos activos, el valor residual estimado por las Sociedades corresponden al avalúo fiscal. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en cada cierre de los estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados consolidados.

2.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.8. Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.8.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. No existen al cierre activos clasificados en esta categoría.

Las inversiones en valores negociables (acciones), fondos mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

2.8.2. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

2.8.3. Reconocimiento y medición de activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente a su valor razonable (con contrapartida inicialmente a patrimonio cuando existe una reserva asociada y posteriormente en resultados).

Las cuentas por cobrar, se registran a su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de los otros activos financieros no corrientes y de las inversiones que cotizan en bolsa se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan en bolsa), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio, no se revierten a través del estado de resultados consolidados.

2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

2.10. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y/o banco y los fondos mutuos en entidades de crédito y que son a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y de los que se puede disponer libremente y que están expuestos a un bajo nivel de riesgo. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

2.12. Otros activos financieros corrientes

Se clasifican en este rubro las inversiones que la Sociedad mantiene en fondos mutuos de mediano plazo, su valorización es al valor de la respectiva cuota al cierre de los estados financieros consolidados.

2.13. Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.14. Cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados consolidados durante la duración de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Si este fuera obligación, las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera consolidado, aplicando para el período 2016 un 24%.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en acciones, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales sea controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.16. Beneficios del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por dividendos percibidos relacionados con activos financieros.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18. Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

2.19. Uso de estimaciones, juicios y supuestos contables

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

Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo riesgo de crédito. (Ver Nota 9).

- Fecha estimada del reverso de los impuestos diferidos.

2.20. Conversión estados financieros de la afiliada

Los criterios de conversión de la afiliada Portezuelo S.A. de moneda funcional dólar a moneda de presentación peso chileno son los siguientes:

1.- Los activos y pasivos en US$, se convierten usando tasa cambio de cierre de los correspondientes estados financieros.

2.- Los ingresos y gastos que se presenten en los estados de resultados del período, se convierten usando tasa de cambio promedio mensual.

3.-Todas las diferencias de cambios resultantes se reconocen en otro resultado integral.

Sólo en casos de adquisición de negocios en el extranjero: Los ajustes por Valor Razonable, se expresan en moneda funcional del negocio en el extranjero, y luego se convertirán a tasa de cambio al cierre.

2.21. Reclasificaciones:

Se han efectuado algunas reclasificaciones menores en el ejercicio 2015 con el fin de emitir una adecuada comparación de los estados financieros consolidados.

2.22. Jerarquía del valor razonable :

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la IFRS 13. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera

- Nivel I, valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II, Información (¨inputs¨) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización a Nivel I, pero observables en merado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III, inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

Activos y pasivos financieros	31-12-2016	Metodología de medición		
	M$	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.819.320	3.769.046	-	50.274
Otros activos financieros corrientes	5.141.419	5.141.419	-	-
Otros activos financieros no corrientes	137.551.591	137.551.591	-	-

Activos y pasivos financieros	31-12-2015	Metodología de medición		
	M$	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.903.910	4.857.193	-	46.717
Otros activos financieros corrientes	2.578.745	2.578.745	-	-
Otros activos financieros no corrientes	152.592.730	152.592.730	-	-

3. Política de gestión de riesgos.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor. Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1. Riesgos financieros.

Debido a la naturaleza del giro de la Compañía y sus Afiliadas, ésta solamente realiza inversiones financieras tanto mobiliarias como inmobiliarias. Debido a esto, no participa en ningún mercado en calidad de oferente de bienes o servicios, en consecuencia no posee clientes ni competencia directa o indirecta que le afecte.

3.1.1. Riesgo de tasa de interés

En la actualidad, las deudas de la Sociedad no mantiene niveles significativos de deuda, asimismo no se encuentran asociadas a tasas de interés fijas ni variables, situación que se puede traducir en un nulo riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas en el mercado, ya que estas principalmente corresponden a dividendos no cobrados por accionistas.

Lo anterior está en línea con la política de financiamiento de la Sociedad, con énfasis en los recursos propios y la mantención de una estructura de deuda controlada.

3.1.2. Riesgo de crédito

Este no es material para la Sociedad. No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuadas en su totalidad en entidades de primera línea con calificación crediticia. Así mismo, las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como otros activos financieros no corrientes, no tienen riesgo de crédito ya que son inversiones en acciones y su riesgo es el de variación en las condiciones del mercado que son de fuerza mayor y no controladas por la Sociedad.

3.1.3. Riesgo de tipo de cambio.

La Compañía monitorea en forma permanente el estado de sus inversiones y el efecto en ellas de variaciones de las variables económicas, efectuándose las modificaciones en la composición de sus activos y pasivos según se estime conveniente. La Compañía diversifica además sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento. Este riesgo en los estados financieros de la Sociedad se encuentra presente en los instrumentos financieros, ya que la Sociedad mantiene inversiones en bonos, acciones y cuotas de fondos de inversión que se mantienen en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2016 el 94% de las inversiones son realizadas en moneda nacional y el 6% de las inversiones son realizadas en monedas extranjeras.

3.1.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez de la Sociedad es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegura el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

El perfil del vencimiento de las deudas por pagar es principalmente con los accionistas que no han cobrado sus dividendos y es de corto plazo.

3.1.5. Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en UF, lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

Si llegara a existir deudas en U.F., como política de la Sociedad, estas serían de corto plazo y por un trabajo específico y que se controlarían con los recursos propios que se obtienen con los dividendos recibidos y/o los fondos disponibles a la fecha de la existencia de la obligación.

4. Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La composición del rubro es la siguiente:

Clases de efectivos equivalentes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Saldos en banco	50.274	46.717
Fondo mutuo Patrimonial A de tipo 1	3.284.055	3.912
Fondo mutuo Liquidez 2000 de tipo 1	72.768	2.768.645
Fondo mutuo Flexible de tipo 1	916	893
MF UBS	120.256	1.717.835
MF Moneda	291.051	365.908
Total efectivo y efectivo equivalente	**3.819.320**	**4.903.910**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen restricciones al efectivo y efectivo equivalente.

6. Otros activos financieros

La composición del rubro es la siguiente:

Clases de otros activos financieros corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Fondos mutuos renta futura de tipo 3	4.945.134	2.578.745
Depósitos a plazo	196.285	0
Total otros activos financieros corrientes	**5.141.419**	**2.578.745**

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro dentro del año y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

7.1. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

Saldos por cobrar con entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	RUT	Naturaleza	Moneda	Saldos al	
				31-12-2016	31-12-2015
				M$	
Empresas Cabo de Hornos S.A.	93.501.000-4	Préstamo	$	0	124.540
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas				**0**	**124.540**

Transacciones con entidades relacionadas:

Durante el ejercicio 2016 y 2015 no existieron transacciones con entidades relacionadas.

7.2. Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Compañía de inversiones La Española S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

7.2.1. Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fijó los siguientes montos de remuneración para el periodo de enero a diciembre 2016, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2015:

- Dietas por asistencia a sesiones

Los Directores de la Compañía percibieron por concepto de asistencia a reuniones asciende a M$12.496 al 31 de diciembre de 2016 y ascendió a M$12.023 el 31 de diciembre de 2015.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas a los Señores Directores al 31 de diciembre de 2016 es de M$293.682. Al 31 de diciembre de 2015 era de M$296.496.

- Remuneración del Comité

El monto devengado de los miembros del Comité de Directores asciende a M$41.957 al 31 de diciembre de 2016 y ascendió a M$42.357 al 31 de diciembre de 2015.

7.2.2. Remuneración personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia es el siguiente:

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia	N° personal	Saldos al	
		31-12-2016	31-12-2015
		M$	
Salario	2	65.537	52.560
Totales		**65.537**	**52.560**

8. Activos y pasivos por impuestos corrientes

El detalle de estos rubros es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Pagos provisionales mensuales	92.716	47.426
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	5.867	
Total activos por impuestos corrientes	**98.583**	**47.426**

Pasivos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Impuesto único trabajadores	1.300	1.229
Retención 2° categoría	430	343
Total pasivos por impuestos corrientes	**1.730**	**1.572**

9. Otros activos financieros no corrientes.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 corresponde a títulos en acciones que la Sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública y corresponden a Activos financieros disponibles para la venta. Además, este rubro se encuentra compuesto por inversiones en Instrumentos de renta fija y fondos de inversión.

9.1. Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública:

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en patrimonio sus diferencias, el cual está dado por sus respectivos valores de mercado, valorizando individualmente cada una de ellas. Si se supiera de un deterioro de estas inversiones, estas se ajustarían hasta su importe de recuperabilidad, situación que no ha ocurrido a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

Otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Acciones	121.324.768	138.788.173
Instrumentos de renta fija	5.539.806	3.599.731
Cuotas de fondos de inversión	10.687.017	10.204.826
Total otros activos financieros no corrientes	**137.551.591**	**152.592.730**

ACCIONES					
Institución	N° Acciones al	% Participación	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
			31-12-2016	31-12-2015	
	31-12-2016	31-12-2016	M$		31-12-2016
Aguas Andinas	2.116.571	0,000346	735.916	767.253	44.624
Antarchile	4.021.073	0,008811	26.861.046	26.460.125	737.236
Bicecorp	19.824	0,000233	185.791	189.744	6.251
Cap	68.726	0,000460	326.635	117.425	1.475
Carozzi	4.959.072	0,022232	7.742.803	7.663.694	287.626
Chile	3.676.476	0,000038	287.745	258.800	12.138
Colbun	28.575.637	0,001630	3.754.494	4.820.614	113.099
Coloso	136.265	0,000698	15.556	19.700	0
Consogral	1.003.098	0,012440	328.037	190.022	0
Covadonga	1.551.088	0,067147	522.708	522.708	31.759
Cristales	392.969	0,006140	2.527.109	1.723.920	91.208
Elecmetal	3.683.124	0,084090	29.377.334	40.393.834	1.427.211
Enersis	-	-	0	128.376	0
Entel	258.107	0,000855	1.828.883	1.275.808	0
Eperva A	277.810	0,000894	22.131	24.652	0
Gas Santiago	-	-	0	374.087	0
Habitat	2.823.498	0,002823	2.252.078	4.546.968	132.704
Hornos	54.601.354	0,054040	81.658	81.658	0
IAM	778.364	0,000778	749.740	775.536	49.257
Indiver	1.105.128	0,004002	8.815	23.139	23.208
Inmob. La Hispanochilena	32.653	0,032653	71.799	71.799	32.653
Inversiones Hispania	350.683	0,029224	38.182	38.182	17.534
Inviespa	1.219.051	0,052773	1.738.057	1.646.900	137.579
Nueva Polar	981.952	0,000511	28.382	30.957	0
Marinsa	4.680.077	0,001648	117.727	126.453	52.751
Minera	1.341.243	0,010730	16.045.696	19.189.578	388.961
Molymet	303.002	0,002278	1.460.052	1.211.423	30.013
Navarino	2.375.800	0,016746	852.744	1.065.929	0
Pasur	2.022.447	0,016180	8.186.707	12.401.046	121.347
Pehuenche	248.020	0,000405	780.843	914.697	54.453
Quiñenco	3.433.150	0,002065	5.391.467	4.279.013	79.797
Siemel	608.456	0,001678	121.942	127.396	4.326
TresMares	1	-	55.537	55.537	0
Unespa	645.925	0,032296	239.569	239.569	11.588
Vapores	15.207.984	0,000495	264.590	207.730	0
Ventanas	256.020	0,000213	42.225	41.352	2.425

ACCIONES (continuación)					
Institución	N° Acciones al	% Participación	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
			31-12-2016	31-12-2015	
	31-12-2016	31-12-2016	M$		31-12-2016
Iacsa	4.112.259	0,014145	385.402	393.602	7.402
Volcán	306.567	0,004088	504.361	534.898	21.460
Cge Distribuc.VII	10.844	0,000061	25.678	27.029	1.128
LaRosa Sofruco	20.016	0,001820	27.939	25.943	801
Puerto	30.454	0,000132	13.056	12.783	91
Indigo	1	-	12.820	12.820	0
Sarlat	1	-	12.820	12.820	0
Coronel	77.720	0,019430	9.043	9.043	0
Ceresita (ex Soquina)	142.525	0,030516	3.767	3.767	3.976
CGE Magallanes	100.204	0,007660	5.583	5.583	501
Peñón	59.737	0,001227	26.606	26.606	0
Cic	52.494	0,000044	942	680	27
Sanitas y Anilinas	4.549	-	194	194	1.042
Empresas Torre S.A.	-	-	0	242.795	43.313
Sm- Saam	16.985.291	0,001744	874.003	759.524	40.934
Nortegran	350.000.000	0,003303	1.046.876	872.397	14.973
Cencosud	367.970	0,000129	689.689	519.129	29.438
Corpbanca	116.021.369	0,000226	648.944	658.198	35.480
BTG	60.612	0,000022	181.513	128.384	9.329
Inversiones Ceres	142.525	0,030516	320	320	30
ILC	150.000	0,001500	1.308.535	1.086.329	90.000
Mar del Sur S.A.	142.525	0,030516	3.100	3.100	348
Gazprom ADR	1.000.000	0,000042	370.133	283.095	0
Geopark	78.000	0,000011	225.062	149.560	0
ECL	615.788	0,000585	650.793	596.020	32.080
Sberbank	1.000.000	0,000046	775.246	411.183	0
Alvopetro	50.000	0,000587	6.025	6.747	0
Enel americas	752.670	0,000015	81.699	0	3.496
Enel Chile	752.670	0,000015	46.534	0	1.576
Gasco GLP	72.855	0,000434	155.155	0	7.723
Gasco GNChile	72.855	0,000434	188.932	0	27.321
Total acciones			**121.324.768**	**138.788.173**	**4.263.692**

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA					
Institución	N° de unidades al	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al	
				31-12-2016	31-12-2015
	31-12-2016			M$	
Pagares PRC Bco. Central 7D0298	10.000	01-02-2018	2,720%	42.015	63.065
Pagares PRC Bco. Central 7D0398	40.000	01-03-2018	2,720%	168.972	253.017
Pagares PRC Bco. Central 7D0598	40.000	01-05-2018	2,710%	168.911	252.490
Pagares PRC Bco. Central 7D1197	10.000	01-11-2017	2,730%	30.339	51.823
Braskem bons	400.000	10-04-2015	7,500%	266.449	215.889
Corp Group Banking	500.000	15-03-2023	6,750%	318.042	0
Braskem bons America	600.000	22-07-2041	7,520%	404.695	0
Petróleos mexicanos	1.000.000	-	5,500%	557.133	
YPF Sociedad Anónima	800.000	28-07-2025	8,050%	543.074	0
Southem Perú Copper	1.000.000	27-07-2035	6,790%	773.171	0
Cemex	0	0	0	0	567.001
AES Gener Bonds	1.450.000	18-06-2019	8,375%	1.033.829	1.029.732
Bonds Citigroup	140.000	03-01-2020	16,625%	167.045	178.207
Bonds Gazprom	1.400.000	16-08-2037	7,288%	1.066.131	988.507
Total instrumentos de renta fija				**5.539.806**	**3.599.731**

Institución	N° de cuotas al	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016
	31-12-2016	M$		
CFI Moneda deuda Latinoamericana	22.818	2.994.651	2.607.371	0
CFI Moneda retorno absoluto	475.388	5.549.707	4.771.170	0
CFI Moneda Pionero	227.520	1.264.374	1.028.459	0
Cartera Vision Advisors	1.835.261	522.300	491.746	0
Fdo. Inv. Privado BVC-CCCM	0	0	1.000.000	85.188
CFI Moneda Renta Variable	24.120	355.985	306.080	615.324
Total cuotas de fondos		**10.687.017**	**10.204.826**	**700.512**

Total otros activos financieros no corrientes	**137.551.591**	**152.592.730**

9.2. Efectos en resultado integral (patrimonio) de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.

Efecto en resultado integral de los otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	(14.288.157)	(18.506.819)
Total efecto resultado integral	**(14.288.157)**	**(18.506.819)**

9.3. Análisis de sensibilidad

La Compañía tiene una exposición contable activa en relación al riesgo bursátil, activos por un monto de M$ 119.236.208 en acciones (M$154.310.491 al 31 de diciembre de 2015). Complementando lo anterior, si el conjunto de cotizaciones bursátiles se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de M$6.851.795 (M$9.075.940 al 31 de diciembre de 2015). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por variación de instrumentos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Apreciación del 10% M$	Depreciación del 10% M$	Apreciación del 10% M$	Depreciación del 10% M$
Efecto en Reservas por diferencia por variación de instrumentos financieros	93.844.800	76.782.109	109.561.772	89.641.450
Efecto en reservas por pasivos por impuestos diferidos	(18.475.052)	(15.115.952)	(23.446.279)	(19.183.319)
Efecto neto en patrimonio	**75.369.748**	**61.666.157**	**86.115.493**	**70.458.131**

10. Propiedades, planta y equipo.

10.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente:

Clases de propiedad, planta y equipos	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Muebles y útiles (bruto)	3.862	3.862
Depreciaciones acumuladas	(49)	(49)
Total muebles y útiles (neto)	**3.813**	**3.813**

Clases de propiedad, planta y equipos	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Bienes raíces (bruto)	12.618	12.618
Depreciaciones acumuladas	(3.812)	(3.700)
Total bienes raíces (neto)	**8.806**	**8.918**
Total propiedades, planta y equipos	**12.619**	**12.731**

10.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Muebles y útiles	2
Vida promedios para Bienes raíces	72

10.3. Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades planta y equipo por clases, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Movimiento año 2016		Muebles y útiles (neto)	Bienes raíces (neto)	Propiedad, planta y equipos
		M$		
Saldo inicial al 01 de enero de 2016		3.813	8.918	12.731
Cambios	Adiciones	0	0	0
	Retiros	0	0	0
	Gasto por depreciación	0	(112)	(112)
	Otros incrementos (decrementos)	0	0	0
Total cambios		**0**	**(112)**	**(112)**
Total movimiento año 2016		**3.813**	**8.806**	**12.619**

Movimiento año 2015		Muebles y útiles (neto)	Bienes raíces (neto) (neto)	Propiedad, planta y equipos
		M$		
Saldo inicial al 01 de enero de 2015		3.813	9.031	12.844
Cambios	Adiciones	0	0	0
	Retiros	0	0	0
	Gasto por depreciación	0	(113)	(113)
	Otros incrementos (decrementos)	0	0	0
Total cambios		**3.813**	**8.918**	**12.731**
Total movimiento año 2015		**3.813**	**8.918**	**12.731**

10.4. Restricciones de titularidad, garantías y compromisos por las propiedades, planta y equipo.

La Sociedad no tiene ninguna restricción de titularidad sobre sus propiedades, planta y equipo, así como tampoco están entregados en garantía por el cumplimiento de alguna obligación. La Sociedad no tiene compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipo.

10.5. Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio o completamente depreciadas en uso.

La Sociedad no tiene propiedades, planta y equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

10.6. Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

La Sociedad no tiene políticas por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, ya que funciona en sus propias instalaciones.

11. Propiedades de inversión.

11.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente.

Clases de propiedades de inversión	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Bienes raíces (bruto)	526.185	526.185
Depreciaciones acumuladas	(165.535)	(165.535)
Total bienes raíces (neto)	**360.650**	**360.650**
Total propiedades de inversión	**360.650**	**360.650**

11.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Bienes raíces	27

11.3. Reconciliación de cambios en propiedades de inversión.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades de inversión, por clases, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Movimiento año 2016		Bienes raíces (neto)	Propiedad de inversión
		M$	
Saldo inicial al 01 de enero de 2016		360.650	360.650
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por depreciación	0	0
	Otros incrementos (decrementos)	0	0
Total cambios		**0**	**0**
Total al 31 de diciembre de 2016		**360.650**	**360.650**

Movimiento año 2015		Bienes raíces (neto)	Propiedad de inversión
		M$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015		360.650	360.650
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por depreciación	0	0
	Otros incrementos (decrementos)	0	0
Total cambios		**0**	**0**
Total al 31 de diciembre de 2015		**360.650**	**360.650**

12. Impuestos diferidos.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera consolidado, registrados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

12.1. Activos por impuestos diferidos.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos requiere de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima que las proyecciones futuras de sus utilidades cubrirán el recupero de estos activos.

Activo por impuesto diferido	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Activo por impuesto diferido relativo a provisión vacaciones	2.225	2.055
Total activo por impuesto diferido	**2.225**	**2.055**

12.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuesto diferido	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros activos financieros no corrientes (por Ajustes al valor de mercado)	16.725.303	21.283.720
Total pasivo por impuesto diferido	**16.725.303**	**21.283.720**

12.3. Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	**2.055**	**1.624**
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos en resultados	170	431
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos	-	-
Total cambios en activos por impuestos diferidos	**170**	**431**
Total activo por impuesto diferido	**2.225**	**2.055**

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	**21.283.720**	**27.312.670**
(Decremento) en pasivos por impuestos diferidos en patrimonio	(4.519.296)	(6.034.226)
(Decremento) incremento en pasivos por impuestos diferidos en resultados	(39.121)	5.276
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	**(4.558.417)**	**(6.028.950)**
Total pasivo por impuesto diferido	**16.725.303**	**21.283.720**

12.4. Compensación activo y pasivo por impuesto diferido:

Concepto	Activo/pasivo brutos	Valores compensados	Saldos netos al cierre
	M$		
Al 31-12-2016			
Activo por impuesto diferido	115.534	16.725.303	16.840.837
Pasivo por impuesto diferido	16.840.837	(16.725.303)	115.534
Totales	**16.725.303**	**0**	**16.725.303**
Al 31-12-2015			
Activo por impuesto diferido	70.065	25.082.924	25.152.989
Pasivo por impuesto diferido	25.152.989	(25.082.924)	70.065
Totales	**25.082.924**	**0**	**25.082.924**

13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
	M$		M$	
Garantías de arriendos	12.319	13.987	0	0
Cheques pendientes	4.241	10.837	0	0
Retenciones por pagar	4.322	4.129	0	0
Otras cuentas por pagar	11.735	1.530	0	0
Provisión vacaciones	10.855	10.668	0	0
Cuenta por pagar remate de acciones	0	0	189.766	0
Totales	**43.472**	**41.151**	**189.766**	**0**

14. Otros pasivos no financieros corrientes.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otros pasivos no financieros corrientes	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Dividendos por pagar	1.490.419	1.519.292
Total otros pasivos no financieros corrientes	**1.490.419**	**1.519.292**

15. Otras provisiones

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Participaciones por pagar	335.639	338.853
Total otras provisiones a corto plazo	**335.639**	**338.853**

16. Patrimonio neto.

16.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M$8.418.031.

16.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de diciembre de 2016 y 2015, el capital de la Sociedad está representado por 30.775.276 acciones sin valor nominal.

16.3. Dividendos.

Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016:

Con fecha 27 de abril de 2016 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago del dividendo definitivo N°105 de $70 por acción, el dividendo total ascendió a M$2.154.269.

Con fecha 11 de agosto de 2016 en reunión de Directorio se aprobó el pago del dividendo provisorio N°106 de $45 por acción, el dividendo total ascendió a M$1.384.888.

Con fecha 01 de diciembre de 2016 en reunión de Directorio se aprobó el pago de dividendo provisorio N°107 de $45 por acción, el dividendo total ascendió a M$1.384.888.

Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015:

Con fecha 30 de abril de 2015 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó el pago del dividendo definitivo N°102 de $60 por acción, el dividendo total ascendió a M$1.846.516.

Con fecha 12 de agosto de 2015 en reunión de Directorio se aprobó el pago del dividendo provisorio Nº103 de $45 por acción, el dividendo total ascendió a M$1.384.886.

Con fecha 08 de octubre de 2015 en reunión de Directorio se aprobó el pago del dividendo provisorio Nº104 de $45 por acción, el dividendo total ascendió a M$1.384.886.

16.4. Políticas y procesos de gestión de Capital.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del Capital de trabajo.

16.5. Movimiento de los resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Resultados acumulados	Saldos	
	2016	2015
	M$	
Saldo inicial ejercicio	47.248.841	45.935.221
Resultado del ejercicio	5.873.644	5.929.908
Dividendos definitivos	(2.154.269)	(1.846.516)
Dividendos provisorios	(2.769.776)	(2.769.772)
Cambios en resultados acumulados	**949.599**	**1.313.620**
Total resultados acumulados	**48.198.440**	**47.248.841**

16.6. Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Reserva por valor justo de inversiones	68.517.951	78.286.812
Reserva por conversión filial	1.715.869	2.121.657
Total otras reservas	**70.233.820**	**80.408.469**

Corresponde a reservas que se originan por valorizar a valor justo las inversiones en acciones (neto).

El movimiento de las otras reservas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Otras reservas	31 de diciembre de 2016		
	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Total otras reservas
	M$		
Reserva por valor justo de inversiones, saldo inicial	2.121.656	78.286.813	80.408.469
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(405.788)	0	(405.788)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	0	(14.288.157)	(14.288.157)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	4.519.296	4.519.296
Cambios en otras reservas	(405.788)	(9.768.861)	(10.174.649)
Total otras reservas	**1.715.868**	**68.517.952**	**70.233.820**

Otras reservas	31 de diciembre de 2015		
	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Total otras reservas
	M$		
Reserva por valor justo de inversiones, saldo inicial	1.004.102	90.759.405	91.763.507
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.117.555	0	1.117.555
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	0	(18.506.819)	(18.506.819)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	6.034.226	6.034.226
Cambios en otras reservas	1.117.555	(12.472.593)	(11.355.038)
Total otras reservas	**2.121.657**	**78.286.812**	**80.408.469**

16.7. Descripción de la naturaleza y propósito de las Otras participaciones en el patrimonio.

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras Participaciones en el Patrimonio	Saldos al	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Mayor Valor Inversiones	409.183	409.183
Otras Reservas	1.015.047	1.015.047
Total Otras Participaciones en el Patrimonio	**1.424.230**	**1.424.230**

La cuenta otras reservas se encuentra compuesta por: M$409.183 de mayor valor de inversiones y M$1.015.047 correspondiente a otras reservas proveniente de la absorción y fusión de la Compañía de Inversiones La Nueva España S.A. acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de julio de 1991.

16.8. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendos hasta un 90% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de agosto y octubre que representan aproximadamente un 40% de la utilidad líquida del ejercicio y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 90% de la utilidad líquida distribuible.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

Para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

I. Los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión. Los principales ajustes al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión corresponden a las variaciones que pudiese presentar el valor de mercado de cada fondo de inversión al cierre de los estados financieros.
II. Los resultados no realizados generados por las variaciones de tipo de cambio y/o resultados por la variación de unidades de reajuste
III. Los efectos de los impuestos diferidos originados por los resultados no realizados.

17. Ganancia bruta

17.1. Ingresos

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos por actividades ordinarias	Saldos al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Dividendos percibidos y devengados	4.964.204	5.332.013
Ganancia fondos de inversión	1.243.287	525.706
Ganancia bonos	378.871	379.657
Utilidad por venta de acciones	274.768	61.444
Explotación Inmuebles	276.841	284.359
Total ingresos por actividades ordinarias	**7.137.971**	**6.583.179**

17.2. Costos de ventas

El siguiente es el detalle de los costos de ventas:

Costo de ventas	Saldos al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Diferencia en venta de bienes (pérdida)	0	(30.179)
Depreciación del ejercicio	(112)	(113)
Pérdida fondos inversión	(554.282)	(175.761)
Contribuciones Bienes Raíces	(43.205)	(41.241)
Total costo de ventas	**(597.599)**	**(247.294)**

18. Ingresos financieros.

El siguiente es el detalle del ingreso financiero:

Resultado Financiero	Saldos al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Ingresos financieros	285.377	201.072
Total resultado financieros	**285.377**	**201.072**

19. Resultado por impuesto a las ganancias.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los siguientes son los efectos en los resultados integrales por impuestos a las ganancias.

Impuesto a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	Saldos en M$ al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	4.519.296	6.034.226
Totales	**4.519.296**	**6.034.226**

Resultado impuestos a las ganancias	Saldos en M$ al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos	39.291	(4.846)
Impuesto renta	(138)	0
Totales	**39.153**	**(4.846)**

Tasa efectiva

Detalle	AÑO	
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**5.834.495**	**5.934.767**
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(1.458.624)	(1.335.323)
Agregados tributarios	(197)	(197)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	544.795	384.412
Efectos impuestos diferidos	39.291	(4.846)
Dividendos percibidos	913.888	951.108
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	**39.153**	**(4.846)**

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva en cada ejercicio es la siguiente:

Detalle	AÑO	
	31-12-2016	31-12-2015
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	25,00%	22,50%
Agregados tributarios	0,00%	0,00%
Ingresos no renta	0,00%	0,00%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(9,34%)	(6,48%)
Efectos impuestos diferidos	(0,67%)	0,08%
Dividendos percibidos	(15,66%)	(16,03%)
Tasa impositiva media efectiva	**(0,67%)**	**0,07%**

20. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de la acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	Saldos al	
	01-01-2016	01-01-2015
	31-12-2016	31-12-2015
	M$	
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	5.873.648	5.929.921
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**5.873.648**	**5.929.921**
Promedio ponderado de número de acciones básico	30.775.276	30.775.276
Ganancias (pérdida) básicas y diluidas por acción (pesos chilenos)	**191,0000**	**193,0000**

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

21. Participaciones no controladoras

SOCIEDADES FILIALES	31-12-2016				
	Participación no controladora	Patrimonio	Resultado	Participaciones no controladoras	
				Patrimonio	Resultado
	%	M$			
Portezuelo S.A.	0,00%	8.214.746	352.151	0	0
Inmobiliaria Prat S.A.	0,01%	965.644	35.646	97	4
Total				**97**	**4**

SOCIEDADES FILIALES	31-12-2015				
	Participación no controladora	Patrimonio	Resultado	Participaciones no controladoras	
				Patrimonio	Resultado
	%	M$			
Portezuelo S.A.	0,00%	7.010.513	385.341	0	0
Inmobiliaria Prat S.A.	0,01%	940.691	135.385	94	13
Total				**94**	**13**

22. Segmentos de operación

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación, se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

La Sociedad ha establecido dos segmentos de negocios, según se detallan a continuación:

1. Inversiones en acciones y
2. Otras inversiones.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

31 de diciembre de 2016	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M$			
Ingresos ordinarios	4.263.691	2.874.280	7.137.971
Costos de ventas	0	(597.599)	(597.599)
Otros ingresos	0	20.667	20.667
Otros gastos	0	(124.540)	(124.540)
Ingreso financiero	0	285.377	285.377
Gastos administración	(500.099)	(337.167)	(837.266)
Resultado operacional	3.763.592	1.835.641	5.599.233
Diferencia de cambio	0	(40.362)	(40.362)
Ebitda	3.763.593	2.080.654	5.844.247
Resultado del segmento sobre el que se informa	3.753.840	2.119.804	5.873.644
Activos corrientes	0	9.133.998	9.133.998
Activos no corrientes	132.882.329	5.044.756	137.927.085
Activo Total	132.882.329	14.178.754	147.061.083
Pasivos corrientes	0	1.871.395	1.871.395
Pasivos no corrientes	16.915.069	0	16.915.069
Pasivo total	16.915.069	1.871.395	18.786.464

31 de Diciembre 2015	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M$			
Ingresos ordinarios	5.075.920	1.507.259	6.583.179
Costos de ventas	0	(247.294)	(247.294)
Otros ingresos	0	220.772	220.772
Ingreso financiero	0	201.072	201.072
Gastos administración	(655.677)	(194.748)	(850.425)
Resultado operacional	4.420.243	1.285.989	5.706.232
Diferencia de cambio	0	51.227	51.227
Ebitda	4.420.242	1.538.291	5.958.533
Resultado del segmento sobre el que se informa	4.396.479	1.533.443	5.929.922
Activos corrientes	0	7.716.087	7.716.087
Activos no corrientes	148.336.506	4.631.660	152.968.166
Activo Total	148.336.506	12.347.747	160.684.253
Pasivos corrientes	0	1.900.868	1.900.868
Pasivos no corrientes	21.283.720	0	21.283.720
Pasivo total	21.283.720	1.900.868	23.184.588

23. Garantías, contingencias, juicios y otros

23.1.Juicios y otras acciones legales:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.2.Garantías:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.3.Restricciones:

A Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.4.Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

24. Garantías comprometidas con terceros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

25. Medio ambiente

La matriz y Afiliadas no se encuentran afectadas por desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a los procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

26. Hechos posteriores

Al 31 de diciembre de 2016 y fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración no está en conocimiento de hechos posteriores que deben ser informados o que puedan afectar los presentes estadios financieros consolidados intermedios.