Compañía de Inversiones La Española S.A.

**Compañía de Inversiones
La Española S.A.
y Afiliadas**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS CHILENOS)
Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2015**

INDICE

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA	4
ESTADOS INTEMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION	5
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO INTEGRAL	6
ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS	9
1. INFORMACIÓN GENERAL.	9
2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	9
2.1. Bases de preparación de los estados financieros.	10
2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	11
2.3. Moneda funcional y de presentación.	18
2.4. Información por segmentos.	18
2.5. Propiedades, planta y equipo	18
2.6. Propiedades de Inversión	19
2.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	19
2.8. Activos financieros.	19
2.8.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	20
2.8.2. Activos financieros disponibles para la venta.	20
2.8.3. Reconocimiento y medición de activos financieros.	20
2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	21
2.10. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	21
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo.	21
2.12. Otros activos financieros corrientes	22
2.13. Capital social.	22
2.14. Cuentas por pagar.	22
2.15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	22
2.16. Beneficios del personal.	23
2.17. Reconocimiento de ingresos	23
2.18. Distribución de dividendos.	23
2.19. Uso de estimaciones, juicios y supuestos contables	23
2.20. Conversión estados financieros de la filial	24
3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	24
3.1. Riesgos financieros.	24
3.1.1. Riesgo de tasa de interés	24

Compañía de Inversiones La Española S.A.

3.1.2.	Riesgo de crédito	24
3.1.3.	Riesgo de tipo de cambio.	25
3.1.4.	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.	25
3.1.5.	Riesgo de variación de unidad de fomento.	25
4.	CAMBIOS CONTABLES	26
5.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	26
6.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	26
7.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	27
8.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
9.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.	28
11.	PROPIEDADES DE INVERSION.	34
12.	IMPUESTOS DIFERIDOS.	35
13.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	37
14.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.	37
15.	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.	37
16.	PATRIMONIO NETO.	38
17.	GANANCIA BRUTA	40
18.	INGRESO FINANCIERO.	41
19.	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	41
20.	UTILIDAD POR ACCION	42
21.	SEGMENTOS DE OPERACIÓN	43
22.	GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	44
23.	MEDIO AMBIENTE	45
24.	HECHOS POSTERIORES	45

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO			
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No Auditado	Auditado
Estados intermedios de situación financiera clasificado		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	2.664.402	3.235.866
Otros activos financieros corrientes	6	2.076.019	2.015.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		178.359	180.771
Activos por impuestos corrientes	8	162.411	155.893
Activos corrientes totales		5.081.191	5.587.651
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	173.656.575	171.304.219
Propiedad, planta y equipos	10	12.816	12.844
Propiedades de inversión	11	360.650	360.650
Activos por impuestos diferidos	12	1.955	1.624
Activos no corrientes totales		174.031.996	171.679.337
Total de activos		179.113.187	177.266.988
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	39.308	27.937
Otras provisiones a corto plazo	15	553.874	502.686
Pasivos por impuestos corrientes		238.137	236.539
Otros pasivos no financieros corrientes	14	122.866	1.508.651
Pasivos corrientes totales		954.185	2.275.813
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	12	26.153.790	27.312.670
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		137.435	137.435
Pasivos no corrientes totales		26.291.225	27.450.105
Total Pasivos		27.245.410	29.725.918
Patrimonio			
Capital emitido	16	8.418.031	8.418.031
Ganancias acumuladas		46.799.691	45.935.221
Otras participaciones en el patrimonio	16	1.424.230	1.424.230
Otras reservas	16	95.225.742	91.763.507
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		151.867.694	147.540.989
Participaciones no controladoras		83	81
Patrimonio total		151.867.777	147.541.070
Total de patrimonio y pasivos		179.113.187	177.266.988

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION			
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No Auditado	
Estados intermedios de resultados por función	Notas	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
		M\$	
Ganancia (pérdida)			
Ingresos por actividades ordinarias	17	854.918	722.498
Costo de venta	17	(148.602)	(192.893)
Ganancia bruta		706.316	529.605
Otros ingresos		0	1.953
Gasto de administración		(171.799)	(189.817)
Otros gastos por función		0	0
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		534.517	341.741
Ingresos financieros	18	85.230	83.917
Costo financieros		(598)	(517)
Diferencia de cambio		224.612	320.693
Resultado por unidades de reajuste		13.140	619.663
Ganancia (pérdida), antes de Impuesto		856.901	1.365.497
Gastos por impuesto a las ganancias	19	7.571	(88.559)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		864.472	1.276.938
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		864.472	1.276.938
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		864.470	1.276.934
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2	4
Ganancia (pérdida)	20	864.472	1.276.938
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedente de operaciones continuadas	20	28,0000	41,0000
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica (pesos)	20	28,0000	41,0000
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL			
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No Auditado	
Estados de resultados integral	Notas	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
		M\$	
Ganancia (pérdida)		864.472	1.276.938
Diferencias de cambio por conversión (número)			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		213.100	0
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		213.100	0
Activos financieros disponibles para la venta (número)			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	9,2	2.101.556	414.776
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		2.101.556	414.776
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		2.101.556	414.776
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	1.147.579	2.460.611
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		1.147.579	2.460.611
Otro resultado integral		3.462.235	2.875.387
Resultado integral		4.326.707	4.152.325
Resultado integral atribuible a (número)			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.326.704	4.152.321
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3	4
Resultado integral		4.326.707	4.152.325
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO		
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014		
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))	No Auditado	
Estados de flujos efectivo directo	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	70.534	0
Otros cobros por actividades de operación	16.218	0
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(78.418)	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(38.202)	0
Otros pagos por actividades de operación	10.478	(383.227)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(19.390)	(383.227)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	696.947	576.003
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	0	0
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	137.546	148.122
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	0	0
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	815.103	340.898
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	334.010
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	0	334.010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	0	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(1.386.567)	(1.229.054)
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación	(1.386.567)	(1.229.054)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(571.464)	(1.222.166)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(571.464)	(1.222.166)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.235.866	7.026.772
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.664.402	5.804.606
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios		

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO								
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014								
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))								
Estados de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación 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	91.763.507	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
Saldo inicial re expresado	8.418.031	1.424.230	91.763.507	91.763.507	45.935.221	147.540.989	81	147.541.070
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					864.470	864.470	2	864.472
Otro resultado integral			3.462.235	3.462.235		3.462.235		3.462.235
Resultado integral			3.462.235	3.462.235	864.470	4.326.705	2	4.326.707
Dividendos					0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	3.462.235	3.462.235	864.470	4.326.705	2	4.326.707
Saldo final 31-12-2014 no auditado	8.418.031	1.424.230	95.225.742	95.225.742	46.799.691	151.867.694	83	151.867.777
Estados de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación 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 01-01-2014	8.418.031	1.424.230	93.663.808	93.663.808	43.638.780	147.144.849	110	147.144.959
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores			0	0	0	0	0	0
Saldo inicial re expresado	8.418.031	1.424.230	93.663.808	93.663.808	43.638.780	147.144.849	110	147.144.959
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)					1.276.934	1.276.934	4	1.276.938
Otro resultado integral			2.875.387	2.875.387		2.875.387		2.875.387
Resultado integral			2.875.387	2.875.387	1.276.934	4.152.321	4	4.152.325
Dividendos					0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios					0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	2.875.387	2.875.387	1.276.934	4.152.321	4	4.152.325
Saldo final 31-03-2014 no auditado	8.418.031	1.424.230	96.539.195	96.539.195	44.915.714	151.297.170	114	151.297.284

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO
AL 31 DE MARZO DE 2015.**

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 N° 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 incorporeales y especialmente en acciones, derechos en Sociedades y valores de cualquier naturaleza. Su dirección es Prat N° 887, piso 4, Valparaíso.

Los estados financieros intermedios de la Sociedad correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 27 de mayo de 2015.

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

En la preparación de los estados financieros consolidados de Compañía de Inversiones La Española S.A. y Afiliadas al 31 de marzo de 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.

La Administración adhiere, sin reservas en su cumplimiento, con las disposiciones y exigencias establecidas en las normas IFRS y la SVS.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros 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	
		2014	2013
96.795.920-0	<i>Inmobiliaria Prat S.A.</i>	99,99%	99,99%
<i>E-E</i>	<i>Portezuelo S.A.</i>	100,00%	100,00%

2.1. Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía de Inversiones La Española S.A. al 31 de marzo de 2015 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25% ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio. El criterio anterior difiere de lo indicado en NIC 12, la cual establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe registrar en resultados del ejercicio en que se publica la ley que modifica dichos impuestos.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF y normas SVS 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 3 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 consolidados.

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

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 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

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 modificación, estimando/concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 *Cuentas Regulatorias Diferidas*, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de 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.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

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

IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, 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 IAS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 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.

“*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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar las mencionadas modificaciones, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“*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 IFRS 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 IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS 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 IFRS 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 IFRS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“*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 IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 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 IAS 16 y 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 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 IFRS 11 *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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

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

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”

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

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

IAS 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 deben 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 periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

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

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 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 periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 *“Iniciativa de Revelaciones”*. Estas modificaciones a IAS 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 IAS 1. 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 Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Compañía de Inversiones La Española S.A. es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros 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
31-03-2015	24.622,78	626,87
31-12-2014	24.627,10	606,75

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.

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.

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.

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.

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.

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 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, aplicando para el período 2014 un 21%.

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.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

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.

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como abono en cuentas de Ganancias acumuladas del Patrimonio el efecto inicial, al 30 de septiembre de 2014, de reflejar el aumento de tasa de 20% a 22,5%, 25% o 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe reflejar en los resultados del ejercicio (ver nota 12).”

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).

2.20. Conversión estados financieros de la filial

Los criterios de conversión 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 y otro resultado integral en US\$, se convierten usando tasa cambio a la fecha de la transacción.
- 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.

3. POLITICA DE GESTION 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 marzo de 2015 el efecto de la variación por tipo de cambio presenta un abono a resultados de M\$224.612.

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 marzo de 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 al 31 de marzo de 2015 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.

La composición del rubro es la siguiente:

Clases de efectivos equivalentes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Saldos en banco	38.588	35.790
Fondo mutuo Patrimonial A	3.837	3.813
Fondo mutuo Liquidez 2000	2.000.128	2.681.118
Fondo mutuo Flexible	877	872
Money Funds	21.657	20.971
MF UBS	422.328	365.216
Money market	176.987	128.086
Total efectivo y efectivo equivalente	2.664.402	3.235.866

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Fondos mutuos de mediano o largo plazo	2.076.019	2.015.121
Total otros activos financieros corrientes	2.076.019	2.015.121

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.

No existen transacciones con empresas 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 ejercicio 2014, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2013:

- Dietas por asistencia a sesiones

Los Directores de la Compañía percibieron M\$2.580 por concepto de asistencia a reuniones.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas a los Señores Directores al 31 de marzo de 2015 es de M\$43.224. Al 31 de diciembre de 2014 era de M\$315.060.

- Remuneración del Comité

El monto devengado de los miembros del Comité de Directores asciende a M\$6.174.

7.2.2. Remuneración personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia	N° personal	Saldos al	
		31-03-2015	31-12-2014
		M\$	
Salario	1	13.140	51.456
Totales		13.140	50.240

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	SalDOS al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pagos provisionales mensuales	111.963	105.445
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	50.448	50.448
Total activos por impuestos corrientes	162.411	155.893

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 resultados 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.

Otros activos financieros no corrientes	SalDOS al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Acciones	158.039.399	155.620.501
Instrumentos de renta fija	4.280.747	4.355.202
Cuotas de fondos de inversión	11.336.429	11.328.516
Total otros activos financieros no corrientes	173.656.575	171.304.219

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ACCIONES					
Institución	N° Acciones al	% Participación	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
			31-03-2015	31-12-2014	
	31-03-2015	31-03-2015	M\$		31-03-2015
Aguas Andinas	2.116.571	0,000346	771.221	741.359	13.440
Antarchile	4.021.073	0,008811	30.509.329	29.226.414	0
Bicecorp	19.824	0,000233	189.744	187.768	0
Cap	68.726	0,000460	146.917	183.788	3.436
Carozzi	4.141.323	0,021322	5.388.348	5.392.477	0
CGE	365.001	0,000876	0	0	0
Chile	3.437.548	0,000037	245.425	246.583	12.060
Colbun	28.575.637	0,001630	5.256.235	4.603.230	41.829
Coloso	136.265	0,000698	36.003	48.230	15.951
Conafe	120.947	0,000290	78.855	78.855	0
Consogral	1.003.098	0,014730	196.012	196.022	0
Covadonga	1.551.088	0,067147	518.069	518.069	15.511
Cristales	392.969	0,006140	1.802.280	1.680.822	15.719
Elecmetal	3.683.124	0,084090	52.603.788	51.777.551	243.086
Enersis	752.670	0,000015	153.328	149.156	626
Entel	201.797	0,000853	1.298.443	1.226.616	0
Eperva A	277.810	0,000894	29.083	30.468	0
Gas Santiago	72.855	0,000434	377.566	377.639	2.550
Habitat	5.602.623	0,005603	5.139.526	5.085.230	56.026
Hornos	54.601.354	0,054040	81.658	81.658	0
IAM	778.364	0,000778	780.006	729.579	15.153
Indiver	1.105.128	0,004001	71.620	77.129	0
Inmob. La Hispanochilena	30.519	0,030519	34.561	34.561	12.208
Inversiones Hispania	350.683	0,029224	38.182	38.182	0
Inviespa	1.219.051	0,052773	1.519.280	1.519.280	35.352
Nueva Polar	981.952	0,000983	18.014	27.775	0
Marinsa	4.680.077	0,001648	125.986	144.651	0
Minera	1.341.243	0,010730	21.396.045	21.396.045	107.299
Molymet	303.002	0,002384	1.437.697	1.525.608	0
Navarino	2.375.800	0,016746	1.065.929	1.065.929	0
Pasur	2.022.447	0,016180	13.510.082	13.510.082	0
Pehuenche	248.020	0,000405	1.001.493	989.129	16.230
Pilmaiquen	154.500	0,003090	472.134	462.121	0
Quiñenco	3.433.150	0,002553	4.381.359	4.449.817	0
Siemel	608.456	0,001616	132.855	132.855	0
Sipsa	636.491	0,004718	0	0	0
TresMares	1	-	55.537	55.537	0
Unespa	645.925	0,032296	237.637	212.521	10.335
Vapores	15.207.984	0,001744	371.032	346.620	0
Ventanas	256.020	0,000213	39.820	43.700	0

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ACCIONES (continuación)					
Institución	N° Acciones al	% Participación	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
			31-03-2015	31-12-2013	
	31-03-2015	31-03-2015	M\$		31-03-2015
Iacsa	4.112.259	0,014145	410.003	410.003	0
Volcán	306.567	0,004088	579.220	562.409	7.971
Cge Distribuc. VII	10.844	0,000061	32.435	34.598	0
LaRosa Sofruco	20.016	0,001820	25.935	25.935	600
Puerto	30.454	0,000132	12.753	12.753	0
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	-	3.767	3.767	0
CGE Magallanes	100.204	0,000633	5.583	5.583	0
Peñón	59.737	0,001195	26.606	26.606	0
Cic	52.494	0,000044	885	942	0
Sanitas y Anilinas	4.549	0,001125	194	194	0
Empresas Torre S.A.	353.705	0,031957	242.795	242.795	0
Sm- Saam	16.985.291	0,001744	846.738	794.579	0
Nortegran	100.000.000	0,001254	697.918	732.813	0
Cencosud	367.970	0,000130	542.865	555.523	0
Corpbanca	116.021.369	0,000399	763.463	843.048	38.563
BTG	48.000	-	239.904	308.443	0
Inversiones Ceres	142.525	-	320	320	0
ILC	150.000	0,001500	1.093.148	1.100.177	9.000
Mar del Sur S.A.	142.525	-	3.100	3.100	0
Gazprom ADR	1.000.000	-	153.187	297.578	0
Geopark	78.000	-	187.185	242.785	0
ECL	615.788	0,000585	600.920	543.351	0
Chile-T	-	-	0	0	0
Sberbank	1.000.000	-	23.497	234.994	0
Alvopetro	50.000	-	1.196	10.466	0
Total acciones			158.039.399	155.620.501	672.945

Compañía de Inversiones La Española S.A.

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA					
Institución	N° de unidades al	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al	
				31-03-2015	31-12-2014
	31-03-2015			M\$	
Pagares PRC Bco. Central 7D0298	10.000	01-02-2018	2,720%	71.718	80.924
Pagares PRC Bco. Central 7D0398	40.000	01-03-2018	2,720%	287.541	324.159
Pagares PRC Bco. Central 7D0598	40.000	01-05-2018	2,710%	331.017	323.296
Pagares PRC Bco. Central 7D1197	10.000	01-11-2017	2,730%	71.915	70.231
Bonds Endesa II	1.500.000	01-08-2015	8,625%	943.648	946.694
Braskem bons	400.000	10-04-2015	7,500%	216.373	232.992
Cemex	755.000	30-04-2019	9,875%	519.751	502.761
AES Gener Bonds	1.450.000	18-06-2019	8,375%	958.602	954.569
Bonds Citigroup	140.000	03-01-2020	16,625%	157.710	151.673
Bonds Gazprom	1.400.000	16-08-2037	7,288%	722.472	767.903
Total instrumentos de renta fija				4.280.747	4.355.202

CUOTAS FONDOS DE INVERSION				
Institución	N° de cuotas al	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
		31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015
	31-03-2015	M\$		
CFI Moneda deuda Latinoamericana	22.818	2.421.209	2.356.297	0
CFI Moneda retorno absoluto	475.388	4.608.112	4.522.366	0
CFI Moneda Pionero	227.520	1.076.986	1.115.922	0
Cartera Vision Advisors	1.835.261	878.697	984.332	0
Fdo. Inv. Privado BVC-CCCM	1.000.000	1.000.000	1.000.000	24.000
CFI Moneda Renta Variable	24.120	318.724	316.717	0
CFI Compascales	42.000	1.032.701	1.032.882	0
CFI Renaissance private equity fund	1.835.261	0	0	0
Total cuotas de fondos		11.336.429	11.328.516	24.000

Total otros activos financieros no corrientes	173.656.575	171.304.219
--	--------------------	--------------------

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	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	2.101.556	414.776

Total efecto resultado integral	2.101.556	414.776
--	------------------	----------------

9.3. Análisis de sensibilidad

La Compañía tiene una exposición contable activa en relación al riesgo bursátil, activos por un monto de M\$ 157.150.149 en acciones (M\$154.310.491 al 31 de diciembre de 2014). 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\$9.396.320 (M\$9.075.940 al 31 de diciembre de 2014). 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 marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efecto en Reservas por diferencia por variación de instrumentos financieros	132.230.985	108.188.988	129.919.273	106.297.587
Efecto en reservas por pasivos por impuestos diferidos	(28.871.460)	(23.622.104)	(30.083.928)	(24.614.123)
Efecto neto en patrimonio	103.359.525	84.566.884	99.835.345	81.683.464

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	
	31-03-2015	31-12-2014
	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	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Bienes raíces (bruto)	12.618	12.618
Depreciaciones acumuladas	(3.615)	(3.587)
Total bienes raíces (neto)	9.003	9.031

Total propiedades, planta y equipos	12.816	12.844
--	---------------	---------------

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 plantas y equipos por clases, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Movimiento año 2015		Muebles y útiles (neto)	Bienes raíces (neto)	Propiedad, planta y equipos
		M\$		
Saldo inicial al 01 de enero de 2015		3.812	9.032	12.844
Cambios	Adiciones	0	0	0
	Retiros	0	0	0
	Gasto por depreciación	0	(28)	(28)
	Otros incrementos (decrementos)	0	0	0
	Total cambios	0	(28)	(28)
Total movimiento año 2015		3.812	9.004	12.816

Movimiento año 2014		Muebles y útiles	Bienes raíces (neto)	Propiedad, planta y
		M\$		
Saldo inicial al 01 de enero de 2014		4.716	9.146	13.862
Cambios	Adiciones	0	0	0
	Retiros	(904)	0	(904)
	Gasto por depreciación	0	(114)	(114)
	Otros incrementos (decrementos)	0	0	0
	Total cambios	3.812	9.032	12.844
Total movimiento año 2014		3.812	9.032	12.844

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 INVERSION.

11.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente.

Clases de propiedades de inversión	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Movimiento año 2015		Bienes raíces (neto)	Propiedad de inversión
		M\$	
Saldo inicial al 01 de enero de 2015		357.950	357.950
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por depreciación	0	0
	Otros incrementos (decrementos)	0	0
	Total cambios	0	0
Total movimiento año 2015		357.950	357.950

Movimiento año 2014		Bienes raíces (neto)	Propiedad de inversión
		M\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2014		357.950	357.950
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por depreciación	0	0
	Otros incrementos (decrementos)	0	0
	Total cambios	0	0
Total movimiento año 2014		357.950	357.950

12. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera, registrados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Activo por impuesto diferido relativo a provisiones	1.955	1.624
Total activo por impuesto diferido	1.955	1.624

12.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuesto diferido	SalDOS al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros activos financieros no corrientes (por Ajustes al valor de mercado)	26.153.790	27.312.670
Total pasivo por impuesto diferido	26.153.790	27.312.670

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

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

Activos por impuestos diferidos	SalDOS al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	1.624	604
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	331	1.020
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en activos por impuestos diferidos	331	1.020
Total activo por impuesto diferido	1.955	1.624

Pasivos por impuestos diferidos	SalDOS al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	27.312.670	19.710.111
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	(1.158.880)	7.602.559
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	(1.158.880)	7.602.559
Total pasivo por impuesto diferido	26.153.790	27.312.670

12.4. Compensación activo y pasivo por impuesto diferido:

Concepto	Activo/pasivo	Valores	SalDOS netos
	brutos	compensados	al cierre
	M\$		
Al 31-03-2015			
Activo por impuesto diferido	92.992	26.153.790	26.246.782
Pasivo por impuesto diferido	26.246.782	(26.153.790)	92.992
Totales	26.153.790	0	26.153.790
Al 31-12-2014			
Activo por impuesto diferido	81.691	27.312.670	27.394.361
Pasivo por impuesto diferido	27.394.361	(27.312.670)	81.691
Totales	27.312.670	0	27.312.670

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$		M\$	
Varios acreedores	36.167	24.564	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	3.141	3.373	0	0
Totales	39.308	27.937	0	0

14. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otros pasivos no financieros corrientes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Dividendos por pagar	122.866	1.508.651
Total otros pasivos no financieros corrientes	122.866	1.508.651

15. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Participaciones por pagar	409.467	360.068
Provisión vacaciones	12.523	10.734
Provisión liquidación tributaria	131.884	131.884
Total otras provisiones a corto plazo	553.874	502.686

16. PATRIMONIO NETO.

16.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad está representado por 30.775.276 acciones sin valor nominal.

16.3. Dividendos.

En el período no se emitido dividendos.

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

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	Saldo al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Reserva por valor justo de inversiones	94.008.539	90.759.405
Reserva por conversión filial	1.217.203	1.004.102
Total otras reservas	95.225.742	91.763.507

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

16.6. 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	Saldo al	
	31-03-2015	31-12-2014
	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.

17. GANANCIA BRUTA

17.1. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos por actividades ordinarias	Saldos al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
M\$		
Dividendos percibidos y devengados	701.047	581.205
Ganancia fondos de inversión	2.007	8.558
Ganancia bonos	82.488	64.205
Utilidad por venta de acciones	0	68.530
Explotación Inmuebles	69.376	0
Total ingresos por actividades ordinarias	854.918	722.498

17.2. COSTOS DE VENTAS

El siguiente es el detalle de los costos de ventas:

Costo de ventas	Saldos al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
M\$		
Diferencia en venta de bienes (pérdida)	0	0
Depreciación del ejercicio	(28)	0
Pérdida fondos inversión	(138.557)	(183.125)
Contribuciones Bienes Raíces	(10.017)	(9.768)
Total costo de ventas	(148.602)	(192.893)

18. INGRESO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del ingreso financiero:

Resultado Financiero	SalDOS al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Ingresos financieros	85.230	83.917
Total resultado financieros	85.230	83.917

19. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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	
	31-03-2015	31-03-2014
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	1.147.579	2.460.611
Totales	1.147.579	2.460.611

Resultado impuestos a las ganancias	SalDOS en M\$ al	
	31-03-2015	31-03-2014
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos	11.633	(88.559)
Impuesto a renta	(4.062)	0
Totales	7.571	(88.559)

Tasa efectiva

Detalle	AÑO	
	2015	2014
	M\$	
Ganancia (perdida), antes de impuesto	855.014	6.562.571
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(192.378)	(1.378.140)
Agregados tributarios	0	(12.084)
Ingresos no renta	0	2.216
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	1.018	(54.648)
Efectos impuestos diferidos	0	(26.346)
Dividendos percibidos	156.814	1.207.635
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	(34.546)	(261.367)

Compañía de Inversiones La Española S.A.

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

Detalle	AÑO	
	2015	2014
	%	%
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	22,50%	21,00%
Agregados tributarios	0,00%	0,18%
Ingresos no renta	0,00%	(0,03%)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(0,12%)	0,83%
Efectos impuestos diferidos	0,00%	0,40%
Dividendos percibidos	(18,34%)	(18,40%)
Tasa impositiva media efectiva	4,04%	3,98%

20. UTILIDAD POR ACCION

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	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	864.472	1.276.938
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	864.472	1.276.938
Promedio ponderado de número de acciones básico	30.775.276	30.775.276
Ganancias (pérdida) básicas y diluidas por acción (pesos chilenos)	28,0000	41,0000

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

21. 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 marzo de 2015 y 2014 son las siguientes:

31 de marzo de 2015	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M\$			
Ingresos ordinarios	701.046	153.872	854.918
Costos de ventas	0	(148.602)	(148.602)
Otros ingresos	0	0	0
Ingreso financiero	0	85.230	85.230
Gastos administración	(140.875)	(30.924)	(171.799)
Resultado operacional	560.171	(25.654)	534.517
Diferencia de cambio	0	224.612	224.612
Ebitda	560.171	284.188	844.359
Resultado del segmento sobre el que se informa	572.713	291.757	864.470
Activos corrientes	0	5.081.189	5.081.189
Activos no corrientes	168.363.486	5.668.510	174.031.996
Activo Total	168.363.486	10.749.701	179.113.187
Pasivos corrientes	0	954.184	954.184
Pasivos no corrientes	26.153.790	137.435	26.291.225
Pasivo total	26.153.790	1.091.619	27.245.409

Compañía de Inversiones La Española S.A.

31 de marzo de 2014	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M\$			
Ingresos ordinarios	581.205	141.293	722.498
Costos de ventas	0	(192.893)	(192.893)
Otros ingresos	0	1.953	1.953
Ingreso financiero	0	83.917	83.917
Gastos administración	(152.689)	(37.128)	(189.817)
Resultado operacional	428.517	(86.775)	341.741
Diferencia de cambio	0	320.693	320.693
Ebitda	428.517	317.835	746.351
Resultado del segmento sobre el que se informa	1.047.662	229.271	1.276.934
Activos corrientes	0	6.087.676	6.087.676
Activos no corrientes	160.209.557	5.368.709	165.578.265
Activo Total	160.209.557	11.456.385	171.665.942
Pasivos corrientes	0	854.946	854.946
Pasivos no corrientes	19.364.942	148.770	19.513.711
Pasivo total	19.364.942	1.003.715	20.368.657
Pasivos no corrientes	19.364.942	148.770	19.513.711
Pasivo total	19.364.942	1.003.715	20.368.657

22. GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

22.1. Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

22.2. Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

22.3. Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

22.4. Otras contingencias:

Con fecha 05 de octubre de 2012, la Compañía recibió Liquidación N°302 y 303 por parte del Servicio de Impuestos Internos, por diferencias de impuesto de primera categoría por el año tributario 2009. La Sociedad estableció la correspondiente provisión e inició las acciones legales para su reclamo.

No existen otras contingencias.

22.5. Garantías comprometidas con terceros.

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23. 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.

24. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores ocurridos entre el 01 de enero de 2015 y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente.