



INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresado en miles de pesos chilenos)

Correspondientes al período terminado

al 31 de Marzo de 2011

Inversiones Covadonga S.A.

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

- ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO.

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1.- Bases de presentación de los estados financieros.
- 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.
- 2.3.- Moneda funcional y de presentación.
- 2.4.- Información por segmentos.
- 2.5.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
- 2.6.- Activos financieros.
- 2.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.8.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- 2.9.- Otros activos financieros no corrientes.
- 2.10.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.11.- Capital social.
- 2.12.- Cuentas por pagar.
- 2.13.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.14.- Reconocimiento de ingresos.
- 2.15.- Distribución de dividendos.
- 2.16.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 7.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

- 9.1.- Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública.
- 9.2.- Efectos en resultado integral (patrimonio) de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

- 10.1.- Activos por impuestos diferidos.
- 10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.
- 10.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.
- 10.4.- Compensación de partidas.

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

12.- PATRIMONIO NETO.

- 12.1.- Capital suscrito y pagado.
- 12.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
- 12.3.- Dividendos.
- 12.4.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de Capital.
- 12.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.
- 12.6.- Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.

13.- INGRESOS.

14.- GASTOS DE PERSONAL.

15.- RESULTADO FINANCIERO.

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

17.- UTILIDAD POR ACCION

18.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

- 18.1.- Juicios y otras acciones legales
- 18.2.- Garantías.
- 18.3.- Restricciones
- 18.4.- Otras contingencias.
- 18.5.- Garantías comprometidas con terceros.

19.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

20.- MEDIO AMBIENTE.

21.- HECHOS POSTERIORES.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos	Nota	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	666	900
Otros activos financieros corrientes	5	110.457	128.417
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	0	51.058
Activos por impuestos corrientes	8	8.445	6.849
Activos corrientes totales		119.568	187.224
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	10.540.458	10.847.186
Activos por impuestos diferidos	10	0	0
Total de activos no corrientes		10.540.458	10.847.186
Total de activos		10.660.026	11.034.410

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Patrimonio y pasivos	Nota	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	37.345	123.066
Pasivos por Impuestos corrientes	8	0	0
Pasivos corrientes totales		37.345	123.066
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	10	1.391.456	1.445.988
Total de pasivos no corrientes		1.391.456	1.445.988
Total pasivos		1.428.801	1.569.054
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.916.379	1.916.379
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	215.981	197.916
Otras reservas	12	7.098.865	7.351.061
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		9.231.225	9.465.356
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		9.231.225	9.465.356
Total de patrimonio y pasivos		10.660.026	11.034.410

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	01/01/2011	01/01/2010
		31/03/2011	31/03/2010
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	13	21.992	330.220
Costo de ventas			
Ganancia bruta		21.992	330.220
Gasto de administración		-4.583	-19.177
Otras ganancias (pérdidas)			
Ingresos financieros			
Costos financieros			
Diferencias de cambio			
Resultado por unidades de reajuste	15	43	19
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable			
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		17.452	311.062
Gasto por impuestos a las ganancias	16	613	2.731
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		18.065	313.793
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		18.065	313.793
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.065	313.793
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		18.065	313.793

Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	17	0,78	13,58
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,78	13,58
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integral	Nota	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
		M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		18.065	313.793
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		0	0
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Otro resultado integral. Antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		0	0
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas			
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	9	-306.728	300.263
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-306.728	300.263
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	16	54.532	-49.103
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral			
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		54.532	-49.103
Otro resultado integral		-252.196	251.160
Resultado integral total		-234.131	564.953
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-234.131	564.953
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral total		-234.131	564.953

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superavit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.916.379	7.169.463	181.598	7.351.061	197.916	9.465.356		9.465.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado	1.916.379	7.169.463	181.598	7.351.061	197.916	9.465.356		9.465.356
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					18.065	18.065		18.065
Otro resultado integral		-252.196		-252.196		-252.196		-252.196
Resultado integral	0	-252.196	0	-252.196	18.065	-234.131	0	-234.131
Emisión de patrimonio								
Dividendos								
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								
Total de cambios en patrimonio		-252.196		-252.196	18.065	-234.131		-234.131
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	1.916.379	6.917.267	181.598	7.098.865	215.981	9.231.225		9.231.225

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Superavit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010		1.916.379	5.117.452	181.598	5.299.050	192.233	7.407.662		7.407.662
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado		1.916.379	5.117.452	181.598	5.299.050	192.233	7.407.662		7.407.662
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
	Ganancia (pérdida)					313.793	313.793		313.793
	Otro resultado integral		251.160		251.160		251.160		251.160
	Resultado integral	0	251.160	0	251.160	313.793	564.953	0	564.953
Emisión de patrimonio									
Dividendos						-207.900	-207.900		-207.900
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									
Total de cambios en patrimonio			251.160		251.160	105.893	357.053		357.053
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010		1.916.379	5.368.612	181.598	5.550.210	298.126	7.764.715		7.764.715

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
		M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-2.528	-2.432
Pagos a y por cuenta de los empleados		-5.971	-16.494
Dividendos pagados		-80.967	-321.976
Dividendos recibidos		72.344	329.974
Intereses pagados			
Intereses recibidos			
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-1.862	-1.259
Otras entradas (salidas) de efectivo		18.750	12.298
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-234	111
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			
Compras de propiedades, planta y equipo			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-234	111
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
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		-234	111
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4	900	878
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	666	989

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011.**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Covadonga S.A. es una sociedad anónima abierta, se constituyó en el año 1989 y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0363. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.569.460-9.

El domicilio social se encuentra en Matías Cousiño N° 150, Of. 201 en la ciudad de Santiago en la República de Chile. Teléfono N° (56-2) 6987038.

Inversiones Covadonga S.A. 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.

Inversiones Covadonga S.A., no tiene una sociedad controladora directa, así como tampoco una controladora última del grupo.

La emisión de estos estados financieros intermedios correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 18 de mayo de 2011.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por el ajuste a valor de mercado de los Otros activos financieros no corrientes.

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones Covadonga S.A..

2.3.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Inversiones Covadonga 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 / U.F.
31-03-2011	21.578,26
31-12-2010	21.455,55
31-03-2010	20.998,52

2.4.- Información por segmentos.

La Sociedad no presenta información por segmentos, por no ser esta relevante para su gestión.

2.5.- 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.

2.6.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en patrimonio y cuentas por cobrar. 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.

2.6.1.- 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, Fondos Mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

2.6.2.- Cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos

superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.6.3.- 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.

2.6.4.- 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 llevan a 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 por su valor razonable (con contrapartida en resultados). Las cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de los Otros activos financieros no corrientes, de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), 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, y 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.

2.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas a 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.

2.8.- 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 corte 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.

2.9.- Otros activos financieros no corrientes.

Se clasifican en este rubro las inversiones en acciones, que la sociedad mantiene sin el ánimo de venderlas, su valorización es a su valor justo con efectos en el estado de resultados integral (patrimonio).

2.10.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en banco. En el balance de situación, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

2.11.- Capital social.

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

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto.

2.12.- Cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por 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 vida 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.

2.13.- 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.

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 impositivos (y leyes) aprobados 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 en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueda 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 es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.14.- 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.

2.15.- 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.

2.16.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la sociedad, para cuantificar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a: valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos y, de los resultados fiscales de la sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

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.

3.1.1.- Riesgo de tasa de interés

En la actualidad, las deudas de la Sociedad 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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

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 efectuados 100% 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.

Este no es material para la Sociedad, por no existir activos ni pasivos en moneda extranjera.

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 asegurar 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, es de corto plazo.

3.1.5.- Riesgo de variación de unidad de fomento.

AL 31 de marzo de 2011, 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 se llegara a tomar deudas en UF, como política de la sociedad, estas son de corto plazo y por un trabajo específico y que se controla con los recursos propios que se obtienen con los dividendos recibidos y/o los fondos disponibles a la fecha de tomar la obligación.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldos en Bancos	666	900
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	666	900

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y efectivo equivalente incluido en los estados de situación financiera no difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2011.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Institución	Tipo de inversión	Moneda	SalDOS al	
			31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Banco Santander	Fondos Mutuos money market plus 01	\$CH	99.008	117.052
Banco Santander (*)	Fondos Mutuos money market plus 0	\$CH	11.449	11.365
Total			110.457	128.417

(*) Esta inversión, en Fondos Mutuos, que se efectuó con los recursos que se obtuvieron por el remate de acciones, por accionistas fallecidos, de acuerdo a la Ley N° 18.046, dicho remate se efectuó en junio de 2006, está clasificado como corrientes ya que este debe estar disponible para el pago si se llegara a presentar algún beneficiario, con la debida documentación, para poder hacer efectivo el cobro de lo que le correspondería.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	SalDOS al	
		31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendos por Cobrar (devengados)	Menor a tres meses	0	51.058
Total		0	51.058

Corresponde a dividendos devengados que se cobran con posterioridad al cierre y que su cobro esta ganado.

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.

7.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

7.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultado, al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	País origen	31/03/2011 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)	31/03/2010 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Reembolso gastos comunes	Chile	760	-760	641	-641
99010000-4	Inversiones Unespa S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	Chile	180	-180	180	-180
Total					940	-940	821	-821

Cuando existen transacciones con relacionadas, estas operaciones son hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Inversiones Covadonga 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, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de abril de 2011 fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2011, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2010:

- Dietas por asistencia a sesiones

Pagar a cada Director 1 Unidad Tributaria Mensual (UTM), por asistencia a las sesiones del directorio, con un máximo de 2 UTM si hubiere más de dos sesiones en el mes.

- Participación de utilidades

Pagar una participación del 5 por ciento a los señores directores, dividido por partes iguales, sobre el total de dividendos repartidos en dinero a los accionistas.

El monto de las Dietas y Participaciones pagadas al 31 de marzo de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
Nombre	Cargo	M\$	M\$
Guillermo Pascual Beltrán	Presidente	616	2.360
Clemente Cámbara Muñiz	Vicepresidente	616	2.360
Miguel Almonacid Ortiz	Director	616	2.360
Silvia Barrón Adrián	Director	616	2.360
Álvaro Flaño Amado	Director	616	2.360
Patricio García Domínguez	Director	616	2.323
Marta Pascual Beltrán	Director	616	2.323
Total		4.312	16.446

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Salarios	1.800	1.500
Total Remuneraciones recibidas	1.800	1.500

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	7.832	6.849
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	613	0
Total	8.445	6.849

INVERSIONES COVADONGA S.A.

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Los Otros activos financieros no corrientes, se valorizan al Valor Justo, quedando estos registrados como los valores libros de la sociedad, sus valorizaciones se han determinado, en su totalidad, directamente por referencia a cotizaciones de precios publicados en un mercado activo, siendo este la Bolsa de Comercio de Santiago.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, corresponde a títulos en acciones que la sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública, siendo su resumen total el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Acciones	10.540.458	10.847.186
Total	10.540.458	10.847.186

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

Instituciones	Nº de Acciones al 31/03/2011	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Saldos antes de empezar a reconocer en libros los Valores Justo al
		31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2009 M\$
Aguas A	50.000	11.500	12.250	11.033
Almendral	576.196	33.996	34.975	37.058
Bsantander	200.000	8.010	8.460	5.310
Cementos	403.696	438.010	575.267	161.147
CGE	243.758	658.147	736.149	104.803
Chile	3.349.412	220.056	226.492	100.800
Copec	248.624	2.082.599	2.259.893	189.624
Corpbanca	2.051.898	14.919	17.831	7.071
CTI	291.175	8.447	9.265	7.701
Cuprum	1.835	52.297	46.517	19.353
Elecda	18.300	7.869	7.869	6.099
Elecmetal	110.375	976.819	904.965	79.965
Eliqsa	50.721	14.202	14.202	9.997
Endesa	241.786	214.048	211.974	78.531
Enerjis	496.817	98.598	108.018	93.602
Gasco	306.335	949.639	946.575	155.351
Gener	167.609	43.114	43.017	27.472
Habitat	5.594.209	3.457.221	3.412.467	1.077.167
Invercap	15.000	85.500	86.437	-
Isanpa	2.198.506	3.935	4.397	-
Masisa	117.068	8.663	8.839	8.048
Pehuenche	7.000	21.700	21.630	5.925
Pilmaiquén	20.000	36.560	40.000	12.456
Quemchi	117.634	70.698	116.340	4.374
SM Chile B	270.000	42.660	38.880	12.382
SM Chile D	27	4	3	-
Soquimich A	27.000	731.700	701.973	48.063
Soquimich B	8.617	227.954	228.661	10.727
Telsur	9.304	1.954	3.024	3.032
Ventanas	130.920	19.639	20.816	6.996
Totales		10.540.458	10.847.186	2.350.887

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en patrimonio sus diferencias, el cual esta 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.

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	Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) por revaluación	-306.728	300.263
Total	-306.728	300.263

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

10.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	0	0
Total	0	0

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro, si existieran.

10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	1.391.456	1.445.988
Total	1.391.456	1.445.988

10.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

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

Movimientos en activos por Impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	0	170
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	0	-170
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	0	-170
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	0	0

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	1.445.988	1.037.393
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	-54.532	408.595
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	-54.532	408.595
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	1.391.456	1.445.988

10.4.- Compensación de partidas:

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y

INVERSIONES COVADONGA S.A.

cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada.

Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
Al 31-03-2011			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.445.988)	(1.445.988)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.445.988)	1.445.988	0
Total	(1.445.988)	0	(1.445.988)
Al 31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.391.456)	(1.391.456)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.391.456)	1.391.456	0
Total	(1.391.456)	0	(1.391.456)

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendos por pagar	17.528	98.495	0	0
Acreedores varios	8.266	13.083	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	102	123	0	0
Otras cuentas por pagar	11.449	11.365	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37.345	123.066	0	0

12.- PATRIMONIO NETO.

12.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 1.916.379.

12.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Las acciones son de una sola serie, y no tienen ningún tipo de restricciones.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad está representado por 23.100.000 acciones autorizadas para su emisión, encontrándose emitidas y totalmente pagadas, sin valor nominal.

Las acciones emitidas y pagadas en circulación al principio y al final del período son las 23.100.000 de acciones, no existiendo variaciones en dicho número de acciones.

La sociedad no mantiene en su poder acciones de su propia emisión.

La sociedad no tiene sociedades afiliadas o coligadas.

No existen acciones cuya emisión este reservada como consecuencia de alguna existencia de opciones o contratos para la venta de acciones.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

12.3.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 135 de fecha 03 de diciembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 57 de \$ 5,08 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 12 de enero de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 137 de fecha 02 de febrero de 2010, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 27 de abril de 2010 repartir un dividendo definitivo de \$ 6,0141725 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. En la misma Sesión de Directorio, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 58 de \$ 9 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 26 de marzo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2010 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2010. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 59 de \$ 6,0141725 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 20 de mayo de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 140 de fecha 26 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 60 de \$ 2,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 25 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 141 de fecha 7 de Septiembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 61 de \$ 7,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 6 de Octubre de 2010.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación año
57	Provisorio	12-01-2010	5,08	117.348	2009
58	Provisorio	26-03-2010	9,00	207.900	2010
59	Definitivo	20-05-2010	6,0141725	138.927	2009
60	Provisorio	25-06-2010	2,00	46.200	2010
61	Provisorio	06-10-2010	7,00	161.700	2010
Total				672.075	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 143 de fecha 10 de Diciembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 62 de \$ 3,50 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 12 de Enero de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 144 de fecha 03 de marzo de 2011, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 26 de abril de 2011 repartir un dividendo definitivo de \$ 6,26021415584 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación Año
62	Provisorio	12-01-2011	3,50	80.850	2010
Total				80.850	

12.4.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de Capital.

Los objetivos, políticas y procesos de gestión de capital 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.

Su principal actividad, consiste en invertir en acciones con cotización bursátil, al 31 de marzo de 2011 la sociedad presenta M\$ 10.540.458 en acciones, lo cual representa un 98,9% del total de sus activos y al 31 de diciembre de 2010 M\$ 10.847.186 (98,3% del total de activos). Los dividendos percibidos al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 21.287 (M\$ 329.974 al 31 de marzo de 2010), los cuales corresponden a su principal fuente de ingreso.

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

12.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

La sociedad no tiene requerimientos externos impuestos al capital.

12.6.- 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	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Fondo futuras capitalizaciones (a)	181.598	181.598
Reserva por valor justo de inversiones (b)	6.917.267	7.169.463
Total	7.098.865	7.351.061

(a) Corresponden a reservas que están destinadas para futuras capitalizaciones.

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

13.- INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Dividendos percibidos	21.287	329.974
Ingresos financieros	705	246
Venta de inversiones	0	0
Total Ingresos Ordinarios	21.992	330.220

14.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Gastos de Personal	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Sueldos, salarios y honorarios	2.326	2.381
Total Gastos de Personal	2.326	2.381

15.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Gastos Financieros	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gastos financieros	0	0
Total gastos financieros	0	0
Resultado por unidades de reajuste	43	19
Total Resultado Financiero	43	19

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 31 de marzo de 2011 y 2010, en el estado de resultados por función del gasto por impuestos a las ganancias.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes	0	0
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	613	2.901
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	613	2.901
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	-170
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	0	-170
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	613	2.731

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, los efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias son los siguientes:

Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	54.532	-49.103
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	54.532	-49.103

17.- 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	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	18.065	313.793
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	18.065	313.793
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	23.100.000	23.100.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)	0,78	13,58

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

18.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

18.1.- Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

18.5.- Garantías comprometidas con terceros:

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

19.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Ciudad	31/03/2011				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	1	4	4
Total	1	2	1	4	4

Ciudad	31/03/2010				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	1	4	4
Total	1	2	1	4	4

20.- MEDIO AMBIENTE

Inversiones Covadonga S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

21.- HECHOS POSTERIORES

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de abril de 2011 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 63 de \$ 6,26021415584 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2010, el cual se pagara con fecha 25 de mayo de 2011.

Entre el 31 de marzo de 2011 fecha de cierre de los estados financieros y su fecha de presentación no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.