

INVERSIONES HISPANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al ejercicio terminado
Al 31 de diciembre de 2011

INDICE

- I. INFORME AUDITORES EXTERNOS

- II. ESTADOS FINANCIEROS
 - ✓ ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
 - ✓ ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION.
 - ✓ ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.
 - ✓ ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS INDIRECTO.
 - ✓ ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.

- III. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.
 - 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.- Propiedades, plantas y equipos.
 - 2.6.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
 - 2.7.- Activos financieros.
 - 2.7.1.-Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado.
 - 2.7.2.-Activos financieros disponibles para la venta.
 - 2.7.3.-Reconocimiento y medición de activos financieros
 - 2.8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
 - 2.9.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
 - 2.10.- Otros activos financieros no corrientes.
 - 2.11.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
 - 2.12.- Capital social.
 - 2.13.- Cuentas por pagar.
 - 2.14.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
 - 2.15.- Reconocimiento de ingresos.
 - 2.16.- Distribución de dividendos.
 - 3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.
 - 3.1.- Riesgos Financieros
 - 4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.
 - 5.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.
 - 5.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
 - 5.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.
 - 6.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.
 - 7.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES
 - 7.1.- Valor Razonable de las inversiones en instituciones cotización publica
 - 7.2.- Efectos en resultado integral
 - 7.3.- Análisis de sensibilidad
 - 8.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

- 9.- IMPUESTOS DIFERIDOS.
 - 9.1.- Activos por impuestos diferidos.
 - 9.2.- Pasivos por impuestos diferidos.
 - 9.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.
 - 9.4.- Compensación de partidas.
- 10.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.
- 11.-
- 12.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES
- 13.- PATRIMONIO NETO.
 - 13.1.- Capital suscrito y pagado.
 - 13.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
 - 13.3.- Dividendos.
 - 13.4.- Políticas y procesos de gestión de Capital.
- 14.- INGRESOS.
- 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.- MEDIO AMBIENTE.
- 20.- HECHOS POSTERIORES.

RUT: 85.450.500-9
Prat 827, oficina 702
Valparaíso, Chile
Fono (56-32)2212626
e-mail: auditoria@nattero.cl
www.nattero.cl



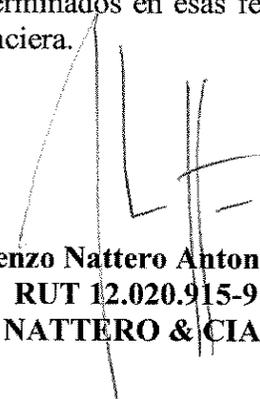
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores
INVERSIONES HISPANIA S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de INVERSIONES HISPANIA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros que (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de INVERSIONES HISPANIA S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de INVERSIONES HISPANIA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Renzo Nattero Antonelli
RUT 12.020.915-9
NATTERO & CIA.

Valparaíso, 28 de febrero de 2012.

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

Estados de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-12-2011	31-12-2010
		M\$	
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	18.587	31.192
Activos por Impuestos Corrientes	6	1.971	1.991
Activos Corrientes Totales		20.558	33.183
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros no Corrientes	7	24.460.029	29.697.923
Otros Activos no Financieros no Corrientes	8	5.919	5.572
Activos por Impuestos Diferidos	9	10.660	7.910
Activos No Corrientes Totales		24.476.608	29.711.405
Total de Activos		24.497.166	29.744.588
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
pagar Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	10	13.430	265.433
Otras Provisiones a Corto Plazo	11	58.934	52.018
Pasivos por Impuestos Corrientes		1.534	28
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	12	15.358	16.330
Pasivos Corrientes Totales		89.256	333.809
Pasivos No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	9	2.430.456	3.054.614
Pasivos No Corrientes Totales		2.430.456	3.054.614
Total Pasivos		2.519.712	3.388.423
Patrimonio			
Capital Emitido	13	1.415.233	1.415.233
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	13	8.962.012	8.532.134
Otras Reservas	13	11.600.209	16.408.798
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		21.977.454	26.356.165
Participaciones no Controladoras		0	0
Patrimonio Total		21.977.454	26.356.165
Total de Patrimonio y Pasivos		24.497.166	29.744.588

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCION
Por los Ejercicios Terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Resultados Por Función	Notas	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos por Actividades Ordinarias	14	1.112.806	1.082.951
Costo de Venta		(268.430)	(79.936)
Ganancia Bruta		844.376	1.003.015
Otros Ingresos		0	298
Gasto de Administración		(53.299)	(46.525)
Otros Gastos Por Función		0	(469)
Ingresos Financieros	15	72.029	129.661
Diferencia de Cambio		204.329	(153.702)
Resultado por Unidades de Reajuste		(109)	(111)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior		0	0
Ganancia (Pérdida), antes de Impuesto		1.067.326	932.167
Gastos por Impuesto a las Ganancias	16	(1.448)	(1.160)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuidas		1.065.878	931.007
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuidas			
Ganancia (Pérdida)		1.065.878	931.007
Ganancia (Pérdida) atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora		1.065.878	931.007
Ganancia (Pérdida), atribuible a Participaciones no Controladoras			
Ganancia (Pérdida)		1.065.878	931.007
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básicas			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica Procedente de Operaciones Continuidas	17	88,8200	77,5800
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica Procedentes de Operaciones Discontinuidas		0	0
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica (Pesos)		88,8200	77,5800

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los Ejercicios Terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Resultados Integral	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	
Ganancia (Pérdida)		1.065.878	931.007
Activos Financieros Disponibles para la Venta (Número)			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuesto		(5.435.498)	3.905.781
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activos Financieros Disponibles para la Venta		(5.435.498)	3.905.781
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto		(5.435.498)	3.905.781
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Cambios en el Superávit de revaluación de otro resultado integral		(626.909)	612.187
Suma de Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral		(626.909)	612.187
Otro Resultado Integral	7,2	(4.808.589)	3.293.594
Resultado Integral		(3.742.711)	4.224.601
Resultado Integral Atribuible a (Número)			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(3.742.711)	4.224.601
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras			
Resultado Integral		(3.742.711)	4.224.601

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
Por los Ejercicios Terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Flujos Efectivo Indirectos	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación		
Ganancia (Pérdida)	1.065.878	931.006
Ajuste por Conciliación de Ganancias (Pérdidas)		
Ajuste por Gastos por Impuestos a las Ganancias	(45.949)	46.525
Ajustes por Disminuciones (Incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de	(244.551)	(168.730)
Actividades de la Operación		
Ajustes por Incrementos (Disminuciones) en otras cuentas por cobrar derivadas de	20	1.991
Actividades de la Operación		
Ajustes por provisiones	53.299	
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(204.329)	153.702
Ajustes por participaciones no controladas	0	(675.593)
Ajustes por ganancias (pérdidas) de valor razonable		
Otros Ajustes por Partidas Distintas al Efectivo	0	0
Total de Ajustes por Conciliación de Ganancias (Pérdidas)	(441.510)	(642.105)
Flujo de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación	624.368	288.901
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo utilizados en la compra de Participaciones no Controladoras		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Subvenciones del Gobierno		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(636.973)	(582.634)
Flujo de Efectivo Netos procedente sde (utilizados en) Actividades de Financiación	(636.973)	(582.634)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(12.605)	(293.733)
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	(12.605)	(293.733)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	31.192	324.925
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	18.587	31.192

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los Ejercicios Terminados al 31 de diciembre 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	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	Total Patrimonio
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.415.233	16.408.798	16.408.798	8.532.134	26.356.165	26.356.165
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables						
Incremento (Disminución) por Correcciones de Errores						
Saldo Inicial Reexpresado	1.415.233	16.408.798	16.408.798	8.532.134	26.356.165	26.356.165
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				1.065.878	1.065.878	1.065.878
Otro resultado integral		(4.808.589)	(4.808.589)		(4.808.589)	(4.808.589)
Resultado integral		(4.808.589)	(4.808.589)	1.065.878	(3.742.711)	(3.742.711)
Emisión de patrimonio						
Dividendos				636.000	636.000	636.000
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						
Total de cambios en patrimonio	0	(4.808.589)	(4.808.589)	429.878	(4.378.711)	(4.378.711)
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	1.415.233	11.600.209	11.600.209	8.962.012	21.977.454	21.977.454

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO Por los Ejercicios Terminados al 31 de diciembre de 2010 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))						
Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	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	Total Patrimonio
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	1.415.233	13.115.204	13.115.204	8.183.127	22.713.564	22.713.564
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	1.415.233	13.115.204	13.115.204	8.183.127	22.713.564	22.713.564
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (Pérdida)				931.007	931.007	931.007
Otro Resultado Integral			3.293.594		3.293.594	3.293.594
Resultado Integral		3.293.594	3.293.594	931.007	4.224.601	4.224.601
Emisión de Patrimonio						
Dividendos				582.000	582.000	582.000
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						
Total de cambios en patrimonio	0	3.293.594	3.293.594	349.007	3.642.601	3.642.601
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	1.415.233	16.408.798	16.408.798	8.532.134	26.356.165	26.356.165
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros						

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.**

1. INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Hispania S.A. es una sociedad anónima Abierta, se constituyó en el año 1898 y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 99.040.000-8.

El domicilio social se encuentra en calle Prat N° 887, piso 4 en la ciudad de Valparaíso República de Chile. Teléfono N° (56-2) 2256738.

En diciembre de 1991 en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó reformar los estatutos por cambio de objeto y razón social por el de Inversiones Inmobiliarias y Mobiliarias. Anteriormente la sociedad tenía como giro principal los Seguros.

Por resolución exenta Nro. 016 con fecha 29 de Enero de 1992, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la reforma de estatutos consistentes en cambiar el nombre por el de Inversiones Hispania S.A.

Inversiones Hispania 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.

La emisión de estos Estado Financieros al Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en sesión celebrada el 05 de marzo de 2012.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

En la preparación de los Estados Financieros Intermedios de Inversiones Hispania S.A. al 31 de diciembre de 2011 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad. No obstante esta consideración, los mismos pueden estar sujetos a cambios, por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

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

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 a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de Aplicación Obligatoria (*)
Enmienda a la Nic 24	Partes Relacionadas, Revelaciones	01 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos Financieros. Guía para la Clasificación y medición de Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
Interpretaciones CINIF 19	Extinción de Pasivos Financieros utilizando Instrumentos de Patrimonio	01 de julio de 2010
Enmienda a la CINIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011
Mejoramientos de las NIIF (emitidas 2010)	Mejoramiento a Varias NIIF	01 de enero de 2011
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.

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 Hispania 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 Hispania 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
31-12-2011	22.294,03	521,46
31-12-2010	21.455,55	468,37

2.4.- Información por segmentos.

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

2.5.- Propiedades, plantas y equipos.

La sociedad no cuenta con ninguna clase de propiedad ni ninguna clase de activo inmovilizado.

2.6.- 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.

2.7.- 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.

2.7.1.- 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).

2.7.2.- 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.

2.7.3.- 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 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 primeramente a Patrimonio cuando existe una reserva asociada y posteriormente 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.

2.8.- 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.

2.9.- 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.

2.10.- 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.

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. En el balance de situación, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

2.12.- Capital social.

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

2.13.- 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.

2.14.- 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 diferencia.

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.

2.15.- 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.

2.16.- 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.

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, 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 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 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.

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.

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 diciembre 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 diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Clases de Efectivos Equivalentes	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Saldos en Banco	18.587	5.596
Fondos Mutuos	0	25.596
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	18.587	31.192

5. 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.

5.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen saldos por cobrar a entidades relacionadas.

5.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen saldos por pagar a entidades relacionadas.

5.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

5.2.1.- 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 2011, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2010:

- Dietas por asistencia a sesiones

No reciben dietas por asistencia sesiones.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente, hasta el momento en el año 2011 asciende a M\$49.242 como se presenta en el estado de resultado y a M\$46.525 para el año 2010.

5.2.2.- Remuneración personal clave.

La sociedad no tiene personal contratado.

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

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

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Pagos Provisionales Mensuales	1.971	1.991
Impuestos por Recuperar	0	0
Total Activos Por Impuestos Corrientes	1.971	1.991

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

7.1.- 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.

Institución	Número Acciones 30-09-2011	Saldos Al	
		31-12-2011	31-12-2010
		M\$	
Instrumentos de Renta Variable			
Pasur	190.400	1.575.429	1.604.094
Sipsa	151.911	15.146	24.233
Eperva	2.061	554	699
Ventanas	213.750	28.770	33.885
Entel	120.750	1.170.115	991.165
Habitat	624.000	391.950	379.508
Enersis	699.777	127.413	151.693
La Polar	248.345	71.806	842.158
Chile	1.494.685	105.196	97.020
IAM	460.000	365.988	349.936
Inv.La Española	52.827	126.408	103.760
Unespa	918.017	205.939	137.293
Iacsa	6.329.854	820.370	6.058.582
Navarino	1.853.967	1.293.916	1.501.964
Elecmetal	145.000	1.221.749	1.185.318
Vapores	8.456.356	861.921	4.906.367
Antarchile	813.796	6.223.246	8.470.755
Hornos	12.572.920	18.803	18.803
Colbun	5.715.110	756.994	763.546
Siemel	4.187	585	751
Carozzi	6.329.854	6.942.125	0
Intrumentos de Renta Fija		N° Cuotas	
Bono Banco Central		2.020.836	248.432
Fondo de Inversión Moneda Asset	45.216	114.770	1.827.961
Total Otros Activos Financieros No Corrientes		24.460.029	29.697.923

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

Efecto en Resultado Integral de los Otros Activos Financieros No Corrientes	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Ganancias (Pérdidas) por Revaluación	(4.808.589)	3.293.594
Total Efecto Resultado Integral	(4.808.589)	3.293.594

7.3.- Análisis de sensibilidad

Respecto de las variaciones del mercado bursátil se protege mediante una adecuada diversificación de su portafolio de acciones. La Compañía diversifica además, sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento.

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La Superintendencia de Valores y Seguros, mediante el Oficio No 2456 de 02.06.96 modificó el Oficio No 5369 del 05.12.91, fijando en 256 unidades de fomento (antes UF 2.106) el monto de la reserva obligatoria para responder a eventuales contingencias y compromisos que pudieran surgir respecto del anterior giro como Compañía de Seguros. Se mantiene un depósito a plazo en el Banco de A. Edwards

9. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

9.1.- Activos por impuestos diferidos.

Se reconoce efecto de impuesto diferido por existir diferencias temporarias entre el resultado financiero y el tributario por la provisión contabilizada por concepto de participaciones del Directorio. En este ejercicio no generó activo diferido por estar la Sociedad con pérdida financiera.

Activo Por Impuesto Diferido	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Activo por Impuesto Diferido Relativo a Provisiones	10.660	7.910
Total Activo Por Impuesto Diferido	10.660	7.910

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

9.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos Por Impuesto Diferido	Saldos AI	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros Activos Financieros No Corrientes (por Ajustes al Valor de Mercado)	2.430.456	3.054.614
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	2.430.456	3.054.614

9.3.- 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 AI	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	7.910	9.859
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	2.750	(1.949)
Otros Incrementos (Decrementos) en Activos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Activos por Impuestos Diferidos		
Total Activo Por Impuesto Diferido	10.660	7.910

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldos AI	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	3.054.614	2.444.376
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	(624.158)	610.238
Otros Incrementos (Decrementos) en Pasivos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos		
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	2.430.456	3.054.614

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

Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activo/Pasivo	Valores	Saldos Netos
	Brutos	Compensados	Al Cierre
M\$			
AI 31-12-2011			
Activo por Impuesto Diferido	10.660	(2.419.796)	(2.409.136)
Pasivo por Impuesto Diferido	(2.430.456)	2.419.796	(10.660)
Totales	(2.419.796)	0	(2.419.796)
AI 31-12-2010			
Activo por Impuesto Diferido	7.910	(3.046.704)	(3.038.794)
Pasivo por Impuesto Diferido	(3.054.614)	3.046.704	(7.910)
Totales	(3.046.704)	0	(3.046.704)

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Detalle Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Corrientes	
	Saldos al	
	31-12-2011	31-12-2010
M\$		
Varios Acreedores	13.430	13.445
Cuenta Corriente Mercantil	0	251.988
Totales	13.430	265.433

11. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO

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

Otras Provisiones de Corto Plazo	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Participaciones Directorio	53.299	46.525
Pasivo Contingente	5.635	5.493
Total Otros Pasivos No Financieros Corrientes	58.934	52.018

El monto de pasivo contingente corresponde a la reserva obligatoria para responder a eventuales contingencias y compromisos que pudieran surgir respecto del anterior giro como Compañía de Seguros.

12. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

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

Otros Pasivos No Financieros Corrientes	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Dividendos por Pagar	15.358	16.330
Total Otros Pasivos No Financieros Corrientes	15.358	16.330

13. PATRIMONIO NETO.

13.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$1.415.233.

13.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital de la Sociedad está representado por 12.000.000 acciones sin valor nominal.

13.3.- 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.

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

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras Reservas	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Reserva por Valor Justo de Inversiones	11.600.209	16.408.798
Total Otras Reservas	11.600.209	16.408.798

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

14. INGRESOS

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

Ingresos por Actividades Ordinarias	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Dividendos y Participaciones	864.415	760.801
Ganancia Valor Fondos de Inversión	229.936	322.150
Utilidad en Venta de Bienes	18.455	0
Total Ingresos por Actividades Ordinarias	1.112.806	1.082.951

15. RESULTADO FINANCIERO.

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

Ingresos Financieros	Saldos Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Intereses y Reajustes	72.029	129.661
Total Ingresos Financieros	72.029	129.661

16. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Al 31 de diciembre de 2011 se realizó cargo por provisión de impuesto por un monto ascendente a M\$1.448.

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	Saldo Al	
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.065.878	931.007
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.065.878	931.007
Promedio Ponderado de Número de Acciones Básico	12.000.000	12.000.000
Ganancias (Pérdida) Básicas y Diluidas por Acción (pesos chilenos)	88,8200	77,5800

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. MEDIO AMBIENTE

La Compañía no se encuentra afectada 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.

20. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1º de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se registran otros hechos que puedan afectar significativamente su presentación.