



INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresado en miles de pesos chilenos)
Correspondiente al período terminado
al 31 de Marzo de 2020 (No auditado)

Inversiones Covadonga S.A.

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

- ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
- ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.
- 2.2.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.
- 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.- Ganancias por acción.
- 2.17.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

6.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 6.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 6.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

7.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

8.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

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.- PATRIMONIO NETO.

11.1.- Capital suscrito y pagado.

11.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

11.3.- Dividendos.

11.4.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital.

11.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

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

12.- INGRESOS.

13.- COSTOS.

14.- GASTOS DE PERSONAL.

15.- RESULTADO FINANCIERO.

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

17.- UTILIDAD POR ACCION.

18.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS.

19.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, SANCIONES, JUICIOS Y OTROS.

19.1.- Sanciones, juicios y otras acciones legales.

19.2.- Garantías.

19.3.- Restricciones.

19.4.- Otras contingencias.

19.5.- Garantías comprometidas con terceros.

20.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

21.- MEDIO AMBIENTE.

22.- HECHOS POSTERIORES.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2020 (No auditado) y 31 de diciembre de 2019.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos	Nota	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	213.201	235.510
Otros activos financieros corrientes		0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	0	0
Activos por impuestos corrientes	7	15.407	14.180
Activos corrientes totales		228.608	249.690
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	8.875.447	11.438.064
Activos por impuestos diferidos	9	0	0
Total de activos no corrientes		8.875.447	11.438.064
Total de activos		9.104.055	11.687.754

Las notas N° 1 al 22 adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de marzo de 2020 (No auditado) y 31 de diciembre de 2019.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Patrimonio y pasivos	Nota	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	211.163	299.499
Pasivos por impuestos corrientes	16	0	0
Pasivos corrientes totales		211.163	299.499
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	9	1.251.251	1.955.617
Total de pasivos no corrientes		1.251.251	1.955.617
Total de pasivos		1.462.414	2.255.116
Patrimonio			
Capital emitido	11	1.916.379	1.916.379
Ganancias (pérdidas) acumuladas	11	1.131.996	1.064.742
Otras reservas	11	4.593.266	6.451.517
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.641.641	9.432.638
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		7.641.641	9.432.638
Total de patrimonio y pasivos		9.104.055	11.687.754

Las notas N° 1 al 22 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 2020 y 2019 (No auditados).
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	TRIMESTRAL	
		01/01/2020 31/03/2020	01/01/2019 31/03/2019
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	12	107.360	110.412
Costo de ventas	13	0	0
Ganancia bruta		107.360	110.412
Otros ingresos, por función			
Gastos de administración		-10.809	-8.856
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		96.551	101.556
Ingresos financieros			
Costos financieros	15	-312	-144
Diferencias de cambio			
Resultados por unidades de reajuste	15	-161	-165
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable			
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		96.078	101.247
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	16	0	0
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		96.078	101.247
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		96.078	101.247
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		96.078	101.247
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		96.078	101.247
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	17	4,16	4,38
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		4,16	4,38
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 N° 1 al 22 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 2020 y 2019 (No auditados).
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integral	Nota	TRIMESTRAL	
		01/01/2020 31/03/2020	01/01/2019 31/03/2019
		M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		96.078	101.247
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	8	-2.562.617	297.846
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos			
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		-2.562.617	297.846
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-2.562.617	297.846
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	16	704.366	-80.419
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo de otro resultado integral			
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período		704.366	-80.419
Total otro resultado integral		-1.858.251	217.427
Resultado integral total		-1.762.173	318.674
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-1.762.173	318.674
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral		-1.762.173	318.674

Las notas N° 1 al 22 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 2020 y 2019 (No auditados).
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Superávit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2020		1.916.379	6.269.919	181.598	6.451.517	1.064.742	9.432.638		9.432.638
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo inicial reexpresado		1.916.379	6.269.919	181.598	6.451.517	1.064.742	9.432.638	0	9.432.638
Cambios en el patrimonio									
	Resultado Integral								
	Ganancia (pérdida)					96.078	96.078		96.078
	Otro resultado integral		-1.858.251		-1.858.251		-1.858.251		-1.858.251
	Resultado integral	0	-1.858.251	0	-1.858.251	96.078	-1.762.173	0	-1.762.173
Emisión de patrimonio									
	Dividendos					-28.824	-28.824		-28.824
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio									
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control									
Total incremento (disminución) en el patrimonio		0	-1.858.251	0	-1.858.251	67.254	-1.790.997	0	-1.790.997
Patrimonio al final del período 31/03/2020		1.916.379	4.411.668	181.598	4.593.266	1.131.996	7.641.641	0	7.641.641

Las notas N° 1 al 22 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 2020 y 2019 (No auditados).
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Superávit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2019		1.916.379	7.953.262	181.598	8.134.860	1.064.742	11.115.981		11.115.981
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo inicial reexpresado		1.916.379	7.953.262	181.598	8.134.860	1.064.742	11.115.981	0	11.115.981
Cambios en el patrimonio									
	Resultado Integral								
	Ganancia (pérdida)					101.247	101.247		101.247
	Otro resultado integral		217.427		217.427		217.427		217.427
	Resultado integral	0	217.427	0	217.427	101.247	318.674	0	318.674
Emisión de patrimonio									
Dividendos						-30.374	-30.374		-30.374
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio									
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control									
Total incremento (disminución) en el patrimonio		0	217.427	0	217.427	70.873	288.300	0	288.300
Patrimonio al final del período 31/03/2019		1.916.379	8.170.689	181.598	8.352.287	1.135.615	11.404.281	0	11.404.281

Las notas N° 1 al 22 adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (No auditados).
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2020 31/03/2020	01/01/2019 31/03/2019
		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		-3.405	-3.471
Pagos a y por cuenta de los empleados		-7.475	-8.658
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación		-10.880	-12.129
Dividendos pagados		-116.732	-115.602
Dividendos recibidos		106.812	104.452
Intereses pagados			
Intereses recibidos		548	749
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-2.057	-2.173
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-22.309	-24.703
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 (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-22.309	-24.703
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		-22.309	-24.703
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4	235.510	193.871
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	213.201	169.168

Las notas N° 1 al 22 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 2020 (No auditado).**

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 Ex-Superintendencia de Valores y Seguros de Chile hoy Comisión para el Mercado Financiero (CMF) bajo el N° 363. 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) 26987038.

Inversiones Covadonga S.A. tiene como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpóreas y especialmente en acciones, derechos en sociedades y valores de cualquier naturaleza.

Inversiones Covadonga S.A., no tiene una sociedad controladora directa.

Inversiones Covadonga S.A., no tiene una sociedad controladora última del grupo.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 22 de mayo de 2020.

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 ejercicios 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 corrientes y no corrientes.

Los presentes estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Inversiones Covadonga S.A. al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

2.2.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.

a) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2020:

Nuevas Normas, interpretaciones y enmiendas	Contenido	Aplicación obligatoria para
Enmienda a NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2020.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Enmienda a NIIF 3	Definición de negocio	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2020.
Enmienda a NIIF 9; NIC 39 y NIIF 7	Efectos de la Reforma de las tasas de oferta interbancarias en la información financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2020.
Marco Conceptual	Marco conceptual, incorporación de nuevos conceptos, definiciones actualizadas y otros reconocimientos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2020.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto en los montos reportados en estos estados financieros.

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2021 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables:

Nuevas Normas, interpretaciones y enmiendas	Contenido	Aplicación obligatoria para
NIIF 17	Contratos de seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2023.
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversionista y sus coligadas y negocios conjuntos	Aplazada indefinidamente.
Enmienda a NIC 1	Presentación de Estados Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2022.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Interpretaciones y Enmiendas 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 (\$CL), que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / U.F.
31-03-2020	28.597,46
31-12-2019	28.309,94
31-03-2019	27.565,76

2.4.- Información por segmentos.

La Sociedad no presenta información por segmentos, por no ser ésta 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/o en resultados y préstamos 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.

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), la variación del valor razonable generado por estos activos financieros se presenta en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

2.6.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y 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. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.6.3.- Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio 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 patrimonio y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, se

INVERSIONES COVADONGA S.A.

registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las variaciones del valor razonable para activos financieros con cambios en resultados se presentan en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

Los valores razonables de los Otros activos financieros no corrientes, es decir 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 o bien en último caso se solicita el valor libro de la sociedad que ésta tenga y que a su vez sea lo más cercano a la fecha de cierre de nuestros estados financieros.

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 a valor razonable con cambios en patrimonio, 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 a valor razonable con cambios en patrimonio, 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 integrales. La porción de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten.

2.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por 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 las 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 valoración 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 y los fondos mutuos a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el estado de situación financiera clasificado, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

Para la confección del estado de flujo de efectivo la sociedad utiliza las siguientes expresiones, en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones iguales o inferiores a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

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 éste 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 período 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 según balance, 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.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas 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 efectos por impuestos diferidos se registran en resultados o en patrimonio en función de donde se registran las variaciones que los originan.

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 registra por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en acciones, excepto cuando sea probable que la diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

2.14.- Reconocimiento de ingresos.

Los principales ingresos de la Sociedad son por dividendos, venta de inversiones e intereses percibidos y/o devengados 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.- Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería. La Sociedad no ha realizado transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

2.17.- 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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

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.- Riesgo de mercado por volatilidad bursátil.

El principal riesgo que enfrenta Inversiones Covadonga S.A., es el riesgo de mercado por volatilidad bursátil, para ello la Sociedad está permanentemente revisando sus inversiones permanentes.

Cambios negativos en la marcha de las bolsas nacionales es un riesgo para la Sociedad, porque afecta la valorización de las inversiones, que se mantienen, y por los resultados que obtengan las sociedades emisoras de las inversiones que se mantienen.

3.2.- Riesgos financieros.

3.2.1.- 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 éstas 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.

3.2.2.- 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 y depósitos a plazo 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.

3.2.3.- Riesgo de tipo de cambio.

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

3.2.4.- 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, principalmente con los accionistas que no han cobrado sus dividendos, es de corto plazo.

3.2.5.- Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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, éstas 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.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	SalDOS al	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Efectivo		
Saldos en Bancos	36.668	1.047
Total efectivo	36.668	1.047
Equivalentes al efectivo		
Cuotas de fondos mutuos banco Santander	176.533	234.463
Total equivalentes al efectivo	176.533	234.463
Total	213.201	235.510

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados de situación financiera no difieren del presentado en el estado de flujo de efectivo al 31 de marzo de 2020.

Los fondos mutuos no tienen restricciones y están en pesos.

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

La composición del rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	SalDOS al	
		31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Dividendos por Cobrar (devengados)	Menor a tres meses	0	0
Total		0	0

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

6.- 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.

6.1.- SalDOS y transacciones con entidades relacionadas.

6.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen.

6.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen.

6.1.3.- 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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

recibidos, los cuales no se entienden como transacciones. La naturaleza de las transacciones es de Directorio común y estas corresponden a reembolsos de gastos comunes y/o arriendo de oficina.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultado, al 31 de marzo de 2020 y 2019:

Transacciones									
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	País origen	Tipo de moneda	Del 01/01/2020 al 31/03/2020 M\$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)	Del 01/01/2019 al 31/03/2019 M\$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Reembolso gastos comunes	Chile	SCL	930	-930	934	-934
99010000-4	Inversiones Unespa S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	Chile	SCL	240	-240	240	-240
Total						1.170	-1.170	1.174	-1.174

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

6.2.- 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.

6.2.1.- 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 23 de abril de 2020 fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2020, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2019:

- 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 2020 y 2019 a los Señores Directores es el siguiente, que se encuentra en los gastos de administración en el estado de resultados por función:

Retribución Directorio		Del 01-01-2020 al 31-03-2020	Del 01-01-2019 al 31-03-2019
Nombre	Cargo	M\$	M\$
Guillermo Pascual Beltrán	Presidente	875	873
Clemente Cámbara Muñiz	Vicepresidente	875	873
Miguel Almonacid Ortiz	Director	875	873
Silvia Barrón Adrián	Director	875	873
Álvaro Flaño García	Director	875	825
Patricio García Domínguez	Director	875	873
Marta Pascual Beltrán	Director	875	873
Total		6.125	6.063

6.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2020 y 2019, corresponde al sueldo de la gerencia y es el siguiente:

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2020 al 31-03-2020	Del 01-01-2019 al 31-03-2019
	M\$	M\$
Salarios	1.380	1.380
Total Remuneraciones recibidas	1.380	1.380

No existen otros beneficios para el Directorio ni para el personal clave de la Sociedad.

7.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	15.407	14.180
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	0	0
Total	15.407	14.180

8.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Los Otros activos financieros no corrientes, se valorizan al Valor Justo, quedando éstos 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 éste la Bolsa de Comercio de Santiago.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Acciones	8.875.447	11.438.064
Total	8.875.447	11.438.064

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

Instituciones	RUT	% de participación al 31-03-2020	Nº de Acciones al 31-03-2020	Nº de Acciones al 31-12-2019	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos 31-03-2020 M\$
					31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$	
AESGener	94.272.000-9	0,00	396.571	396.571	41.243	64.641	0
Aguas A	61.808.000-5	0,01	550.000	550.000	138.600	175.450	3.994
Almendral	94.270.000-8	0,00	576.196	576.196	17.574	24.488	0
BCI	97.006.000-6	0,00	5.430	5.430	157.470	185.163	0
Bsantander	97.036.000-k	0,00	3.200.000	3.200.000	105.600	137.600	0
Cementos	91.755.000-k	0,15	403.696	403.696	271.284	322.957	1.615
CGE	76.411.321-7	0,00	54.426	54.426	17.322	28.788	0
CGEGAS	76.609.803-7	0,19	4.105.441	4.105.441	610.274	738.979	0
Chile	97.004.000-5	0,01	5.833.777	5.833.777	403.114	464.952	20.244
Copec	90.690.000-9	0,02	248.624	248.624	1.218.283	1.678.212	0
Elecmetal	90.320.000-6	0,26	114.453	114.453	1.270.428	1.671.014	8.469
EnelAM	94.271.000-3	0,00	1.541.817	1.541.817	161.274	257.483	1.932
EnelChile	76.536.353-5	0,00	836.817	836.817	48.535	58.996	374
EnelGXCH	91.081.000-6	0,00	251.786	251.786	76.795	94.133	594
Gasco	90.310.000-1	0,18	306.335	306.335	507.904	595.822	3.676
Habitat	98.000.100-8	0,56	5.594.209	5.594.209	2.797.105	3.748.679	55.942
IAM	77.274.820-5	0,02	215.275	215.275	140.359	176.508	4.792
Invercap	96.708.470-0	0,01	15.000	15.000	35.508	45.000	0
Isanpa	99.551.480-k	0,04	2.198.506	2.198.506	8.794	8.794	0
Itaucorp	97.023.000-9	0,00	16.133.103	16.133.103	35.799	70.340	4.001

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Masisa	96.802.690-9	0,00	117.068	117.068	1.902	3.765	0
Pehuenche	96.504.980-0	0,00	22.000	22.000	35.200	38.060	783
SM Chile B (*)	96.805.890-8	0,00	270.000	270.000	270	270	0
SM Chile D (*)	96.805.890-8	0,00	27	27	0	0	0
Soquimich A	93.007.000-9	0,01	27.000	27.000	491.400	539.973	0
Soquimich B	93.007.000-9	0,00	8.617	8.617	168.376	173.288	0
Unespa	99.010.000-4	0,28	56.649	56.649	21.867	21.867	396
Ventanas	96.602.640-5	0,01	130.920	130.920	21.721	23.094	0
Zofri	70.285.500-4	0,07	145.000	145.000	71.446	89.748	0
Totales					8.875.447	11.438.064	106.812

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

(*) Estas sociedades no transan sus acciones en oferta pública, por lo que Inversiones Covadonga S.A. establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el análisis del mercado al cual esas sociedades se asemejan o participan.

8.2.- 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 01-01-2020 al 31-03-2020	Del 01-01-2019 al 31-03-2019
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) por revaluación	-2.562.617	297.846
Total	-2.562.617	297.846

9.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

9.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 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.

9.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	1.251.251	1.955.617
Total	1.251.251	1.955.617

9.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.

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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Movimientos en activos por Impuestos diferidos	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	0	0
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	0	0
Otros incrementos (decrementos) de gasto diferido por incremento de tasa impositiva con efecto en patrimonio (resultados acumulados)	0	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	0	0
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	0	0

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	1.955.617	2.620.451
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	-704.366	-664.834
Otros incrementos (decrementos) de gasto diferido por incremento de tasa impositiva con efecto en patrimonio (resultados acumulados)	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	-704.366	-664.834
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	1.251.251	1.955.617

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementara a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentaron su tasa a 25,5% en el año 2017 y 27% a contar del año 2018.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la sociedad está sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

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 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 31-03-2020			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.251.251)	(1.251.251)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.251.251)	1.251.251	0
Total	(1.251.251)	0	(1.251.251)
Al 31-12-2019			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.955.617)	(1.955.617)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.955.617)	1.955.617	0
Total	(1.955.617)	0	(1.955.617)

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Detalle Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Dividendos por pagar (accionistas)	199.151	286.427	0	0
Acreedores varios	11.893	12.839	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	119	233	0	0
Otras cuentas por pagar	0	0	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	211.163	299.499	0	0

El vencimiento de las partidas que forman las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es de menos de 30 días.

11.- PATRIMONIO NETO.

11.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 1.916.379.

11.2.- 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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.

11.3.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 207 de fecha 26 de diciembre de 2018, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 94 de \$ 5,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, el cual se pagó con fecha 16 de enero de 2019.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 208 de fecha 21 de marzo de 2019, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 25 de abril de 2019 repartir un dividendo definitivo de \$ 4,07331748917 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2018.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 25 de abril de 2019, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 95 de \$ 4,07331748917 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2018, el cual se pagó con fecha 16 de mayo de 2019.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 209 de fecha 25 de abril de 2019, acordó repartir el dividendo provisorio N° 96 de \$ 9,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2019, el cual se pagó con fecha 16 de mayo de 2019.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 212 de fecha 10 de septiembre de 2019, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 97 de \$ 7,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2019, el cual se pagó con fecha 10 de octubre de 2019.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Nº Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación Año
94	Provisorio	16-01-2019	5,00	115.500	2018
95	Definitivo	16-05-2019	4,07331748917	94.094	2018
96	Provisorio	16-05-2019	9,00	207.900	2019
97	Provisorio	10-10-2019	7,00	161.700	2019
Total				579.194	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 214 de fecha 13 de diciembre de 2019, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 98 de \$ 5,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2019, el cual se pagó con fecha 06 de febrero de 2020.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 215 de fecha 19 de marzo de 2020, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 23 de abril de 2020 repartir un dividendo definitivo de \$ 5,92806974026 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2019.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de marzo de 2020, son los siguientes:

Nº Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación Año
98	Provisorio	06-02-2020	5,00	115.500	2019
Total				115.500	

11.4.-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 2020 la Sociedad presenta M\$ 8.875.447 en acciones, lo cual representa un 97,5% del total de sus activos y al 31 de diciembre de 2019 M\$ 11.438.064 (97,9% del total de activos). Los dividendos percibidos y devengados, que están en el estado de resultados por función al 31 de marzo de 2020 asciende a M\$ 106.812 (M\$ 109.663 al 31 de marzo de 2019), 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.

11.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

La Sociedad no tiene requerimientos externos impuestos al capital.

11.6.- 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	
	31-03-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Fondo futuras capitalizaciones (a)	181.598	181.598
Reserva por valor justo de inversiones (b)	4.411.668	6.269.919
Total	4.593.266	6.451.517

INVERSIONES COVADONGA S.A.

(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 y por sus efectos en impuestos diferidos.

12.- INGRESOS.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Dividendos percibidos	106.812	109.663
Venta de inversiones (acciones)	0	0
Ingresos financieros	548	749
Otros ingresos	0	0
Total Ingresos Ordinarios	107.360	110.412

13.- COSTOS.

El siguiente es el detalle del costo de ventas para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Costo de Ventas	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Costo por venta de inversiones	0	0
Otros costos	0	0
Total Costo de Ventas	0	0

14.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Gastos de Personal	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Sueldos, salarios y honorarios	2.250	3.555
Total Gastos de Personal	2.250	3.555

El total del gasto de personal de cada ejercicio, se encuentra registrado como Gastos de administración en el Estado de resultados por función.

15.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Gastos Financieros	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Gastos financieros	-312	-144
Total gastos financieros	-312	-144
Resultado por unidades de reajuste	-161	-165
Total Resultado Financiero	-473	-309

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 31 de marzo de 2020 y 2019, en el estado de resultados por función del ingreso(gasto) por impuestos a las ganancias.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Gasto por impuestos corrientes	0	0
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	0	0
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	0	0
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	0
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	0	0
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	0	0

Conciliación del gasto por impuestos, al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Del 01-01-2020 al 31-03-2020		Del 01-01-2019 al 31-03-2019	
	M\$	%	M\$	%
Ganancia (pérdida) contable	96.078		101.247	
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	-25.941	-27,00	-27.337	-27,00
Efecto impositivo de ingresos no imposables	25.941	27,00	27.337	27,00
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	25.941	27,00	27.337	27,00
Tasa impositiva legal	27,0%		27,0%	
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	0	0,00	0	0

Al 31 de marzo de 2020 y 2019, los efectos en otros resultados integrales por (cargos)/abonos por impuestos a las ganancias son los siguientes:

Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	704.366	-80.419
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	704.366	-80.419

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 las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Del 01-01-2020 al 31-03-2020 M\$	Del 01-01-2019 al 31-03-2019 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	96.078	101.247
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	96.078	101.247
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	23.100.000	23.100.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)	4,16	4,38

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

18.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2020			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos de carácter financiero	176.533	0	0	0
Total corrientes	176.533	0	0	0
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	8.875.447
Otros activos de carácter financiero	0	0	0	0
Total no corrientes	0	0	0	8.875.447
Total	176.533	0	0	8.875.447

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos de carácter financiero	234.463	0	0	0
Total corrientes	234.463	0	0	0
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	11.438.064
Otros activos de carácter financiero	0	0	0	0
Total no corrientes	0	0	0	11.438.064
Total	234.463	0	0	11.438.064

19.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, SANCIONES, JUICIOS Y OTROS.

19.1.- Sanciones, juicios y otras acciones legales:

No existen sanciones, juicios y otras acciones legales aplicadas a la Sociedad o a sus ejecutivos que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

19.5.- Garantías comprometidas con terceros:

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

20.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019.

Ciudad	31-03-2020				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	0	3	3
Total	1	2	0	3	3

Ciudad	31-03-2019				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	0	3	3
Total	1	2	0	3	3

21.- MEDIO AMBIENTE.

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

22.- HECHOS POSTERIORES.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 23 de abril de 2020 se acuerda repartir el 30% mínimo legal de la utilidad distribuible del ejercicio 2020 y facultar al directorio para decidir el reparto de más del 30% indicado anteriormente hasta un 100% de la utilidad distribuible del ejercicio, quedando condicionados a recursos disponibles con que pueda contar la sociedad. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo adicional N° 99 de \$ 5,92806974026 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2019, facultando al Directorio para acordar la fecha de pago. Posteriormente en Sesión de Directorio N° 216 de fecha 23 de abril de 2020, se acordó que el dividendo definitivo adicional N° 99 se pagara con fecha 28 de mayo de 2020.

Entre el 31 de marzo de 2020, fecha de cierre de los presentes estados financieros, y la fecha de emisión de estos no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.