

INVERSIONES HISPANIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresados en miles de pesos chilenos)

Correspondientes al periodo terminado

Al 31 de marzo de 2015

INDICE

I.	Estados financieros intermedios clasificados	5
	Estados intermedios de situación financiera	5
	Estados de resultados por función	6
	Estados de resultados integrales	7
	Estados de flujos de efectivos directo	8
	Estado de cambio en el patrimonio neto	9
II.	Notas a los estados financieros clasificados intermedios	10
1.	<u>Información general.</u>	10
2.	<u>Resumen de principales políticas contables.</u>	10
2.1.	Bases de preparación de los estados financieros.	11
2.2.	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
2.3.	Moneda funcional y de presentación.	19
2.4.	Información por segmentos.	19
2.4.1.	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.	19
2.4.2.	Activos financieros disponibles para la venta.	20
2.4.3.	Reconocimiento y medición de activos financieros.	20
2.5.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	21
2.6.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	21
2.7.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	21
2.8.	Capital social.	21
2.9.	Cuentas por pagar.	22
2.10.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	22
2.11.	Reconocimiento de ingresos	23
2.12.	Distribución de dividendos.	23
2.13.	Uso de estimaciones, juicios y supuestos contables.	23
3.	<u>Política de gestión de riesgos.</u>	23
3.1.	Riesgos financieros.	23
3.1.1.	Riesgo de tasa de interés	24
3.1.2.	Riesgo de crédito	24
3.1.3.	Riesgo de tipo de cambio.	25
3.1.4.	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.	25
3.1.5.	Riesgo de variación de unidad de fomento.	25

4.	<u>Cambios contables</u>	25
5.	<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	26
6.	<u>Saldos y transacciones con partes relacionadas.</u>	26
6.1.	Transacciones con entidades relacionadas.	26
6.1.1.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	26
6.1.2.	Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	26
6.1.3.	Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.	26
6.2.	Directorio y Gerencia de la Sociedad.	27
6.2.1.	Remuneración del Directorio.	27
6.2.2.	Remuneración personal clave.	27
7.	<u>Activos por impuestos corrientes.</u>	27
8.	<u>Otros activos financieros no corrientes.</u>	28
8.1.	Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública.	28
8.2.	Efectos en resultado integral (patrimonio) de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.	30
8.3.	Análisis de sensibilidad	30
9.	<u>Otros activos no financieros no corrientes</u>	30
10.	<u>Impuestos diferidos.</u>	31
10.1.	Pasivos por impuestos diferidos.	31
10.2.	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:	31
10.3.	Compensación de partidas:	31
11.	<u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.</u>	32
12.	<u>Otras provisiones de corto plazo</u>	32
13.	<u>Otros pasivos no financieros corrientes.</u>	33
14.	<u>Patrimonio neto.</u>	33
14.1.	Capital suscrito y pagado.	33
14.2.	Número de acciones suscritas y pagadas.	33
14.3.	Dividendos	33
14.4.	Políticas y procesos de gestión de Capital.	34
14.5.	Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.	34
15.	<u>Ingresos</u>	34
16.	<u>Resultado financiero.</u>	35
17.	<u>Resultado por impuesto a las ganancias.</u>	35
18.	<u>Utilidad por acción</u>	36

19.	<u>Segmentos de operación</u>	36
20.	<u>Garantías, contingencias, juicios y otros.</u>	38
20.1.	Juicios y otras acciones legales:	38
20.2.	Garantías:	38
20.3.	Restricciones:	38
20.4.	Otras contingencias:	38
20.5.	Garantías comprometidas con terceros.	38
21.	<u>Medio ambiente</u>	38
22.	<u>Hechos posteriores</u>	38

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO			
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No auditado	Auditado
Estados intermedios de situación financiera clasificado	Nota	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	441.884	389.496
Activos por impuestos corrientes	7	10.789	10.447
Activos corrientes totales		452.673	399.943
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	26.849.339	26.199.741
Otros activos no financieros no corrientes	9	7.529	7.146
Activos no corrientes totales		26.856.868	26.206.887
Total de activos		27.309.541	26.606.830
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1.202	1.101
Otras provisiones a corto plazo	12	69.949	63.927
Pasivos por impuestos corrientes		32	36
Otros pasivos no financieros corrientes	13	122.698	122.901
Pasivos corrientes totales		193.881	187.965
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	10	3.377.232	3.218.817
Pasivos no corrientes totales		3.377.232	3.218.817
Total pasivos		3.571.113	3.406.782
Patrimonio			
Capital emitido	14	1.415.233	1.415.233
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	10.593.958	10.473.498
Otras reservas	14	11.729.237	11.311.317
Patrimonio total		23.738.428	23.200.048
Total de patrimonio y pasivos		27.309.541	26.606.830
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO POR FUNCION			
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No Auditado	
Estados intermedios de resultados por función	Notas	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
		M\$	
Ganancia (pérdida)			
Ingresos por actividades ordinarias	15	56.763	49.569
Costo de venta		(15.159)	(7.508)
Ganancia bruta		41.604	42.061
Otros ingresos		0	0
Gasto de administración		(6.023)	(7.480)
Otros gastos por función		0	0
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		35.581	34.581
Ingresos financieros	16	2.700	3.573
Diferencia de cambio		93.787	119.169
Resultado por unidades de reajuste		2	45
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		132.070	157.368
Gastos por impuesto a las ganancias	17	(11.610)	(7.774)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		120.460	149.594
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		120.460	149.594
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas			
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedente de operaciones continuadas	18	10,0400	12,4700
Ganancias (pérdidas) por acción básica procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdidas) por acción básica (pesos)		10,0400	12,4700
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO INTEGRAL			
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))		No Auditado	No Auditado
Estados intermedios de resultados integral	Nota	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
		M\$	
Ganancia (pérdida)		120.460	149.594
Activos financieros disponibles para la venta (número)			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto	8,2	564.725	72.351
Otro resultado integral, que no se reclasificará al resultado de periodo antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		564.725	72.351
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		564.725	72.351
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	17	(146.805)	156.647
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(146.805)	156.647
Otro resultado integral		417.920	228.998
Resultado integral		538.380	378.592
Resultado integral atribuible a (número)			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		538.380	378.592
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Resultado integral		538.380	378.592
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios			

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO		
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014		
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))	No Auditado	No Auditado
	01-01-2015	01-01-2014
Estados intermedios de flujos efectivo directo	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros		
Otros cobros por actividades de operación	1.056	15.524
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.347)	(7.508)
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	(1)
Otros pagos por actividades de operación	(324)	(7.480)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.615)	535
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	56.763	37.370
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	1.500	3.573
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	0	7.644
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	52.648	49.122
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	0	0
Flujo de efectivo procedente sde (utilizados en) actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(260)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(260)	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	52.388	49.122
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	52.388	49.122
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	389.496	259.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	441.884	308.881
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios		

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO						
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014						
(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 01-01-2015	1.415.233	11.311.317	11.311.317	10.473.498	23.200.048	23.200.048
Saldo inicial reexpresado	1.415.233	11.311.317	11.311.317	10.473.498	23.200.048	23.200.048
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)				120.460	120.460	120.460
Otro resultado integral		417.920	417.920		417.920	417.920
Resultado integral		417.920	417.920	120.460	538.380	538.380
Dividendos				0	0	0
Incremento (disminución) por otros cambios, patrimonio				0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	417.920	417.920	120.460	538.380	538.380
Saldo final 31-03-2015 no auditado	1.415.233	11.729.237	11.729.237	10.593.958	23.738.428	23.738.428
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO						
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014						
(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 01-01-2014	1.415.233	11.485.039	11.485.039	10.025.498	22.925.770	22.925.770
Saldo inicial reexpresado	1.415.233	11.485.039	11.485.039	10.025.498	22.925.770	22.925.770
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)				149.594	149.594	149.594
Otro resultado integral			228.997		228.997	228.997
Resultado integral		228.997	228.997	149.594	378.591	378.591
Dividendos					0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios				0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	228.997	228.997	149.594	378.591	378.591
Saldo final 31-03-2014	1.415.233	11.714.036	11.714.036	10.175.092	23.304.361	23.304.361
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios						

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

II. Notas a los estados financieros clasificados intermedios

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° (56-32) 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 incorporeales y especialmente en acciones, derechos en sociedades y valores de cualquier naturaleza.

La emisión de estos estados financieros intermedios al período terminado al 31 de marzo de 2015 fue aprobada por el Directorio en sesión celebrada el 27 de mayo de 2015.

2. Resumen de principales políticas contables.

En la preparación de los estados financieros intermedios de Inversiones Hispania S.A. al 31 de marzo de 2015 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad. 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 con las disposiciones y exigencias establecidas en las normas IFRS, y normas SVS.

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

La preparación de los estados financieros intermedios conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En nota 4 a estos estados financieros intermedios se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

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

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado/ha aplicado estas normas en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 *Cuentas Regulatorias Diferidas*, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“*Annual Improvements cycle 2010–2012*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 *Instrumentos Financieros* aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“*Annual Improvements cycle 2011–2013*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 40 *Propiedades de Inversión* no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 *Acuerdos Conjuntos*. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “*Iniciativa de Revelaciones*”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

2.3. Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se 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
31-03-2015	24.622,78	626,58
31-12-2014	24.627,10	606,75

2.4. Información por segmentos.

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

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

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

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

2.4.1. 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 31 de marzo de 2015 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).

2.4.2. 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.

2.4.3. Reconocimiento y medición de activos financieros.

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

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

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

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

2.5. 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.

2.6. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

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

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

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.8. Capital social.

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

2.9. Cuentas por pagar.

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

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

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

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

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como abono en cuentas de Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio el efecto inicial, al 30 de septiembre de 2014, de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25% ó 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe reflejar en los resultados del ejercicio (ver nota 10).

2.11. 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.

2.12. 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.

2.13. Uso de estimaciones, juicios y supuestos contables.

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

- Los supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros, incluyendo riesgo de crédito.

3. Política de gestión de riesgos.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, 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 Sociedad, 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, la Sociedad no mantiene niveles significativos de deuda, asimismo no se encuentran asociadas a tasas de interés fijas ni variables, situación que se puede traducir en un nulo riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas en el mercado, ya que 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.

3.1.2. 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 Sociedad 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 Sociedad diversifica además, sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento. Este riesgo en los estados financieros de la Sociedad se encuentra presente en los instrumentos financieros, ya que la Sociedad mantiene inversiones en bonos, acciones y cuotas de fondos de inversión que se mantienen en moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2015 el efecto de la variación por tipo de cambio presenta un abono a resultados de M\$93.787.

3.1.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

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

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

3.1.5. Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en U.F., lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

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

4. Cambios contables

Al 31 de marzo de 2015 no existen cambios contables.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del rubro es la siguiente:

Clases de efectivos equivalentes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Saldos en banco	7.190	14.619
Fondos mutuos	434.694	374.877
Total efectivo y efectivo equivalente	441.884	389.496

6. Saldo 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. Transacciones con entidades relacionadas.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

6.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, no existen saldos por cobrar a entidades relacionadas.

6.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen saldos por pagar a entidades relacionadas.

6.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

6.2. 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.

6.2.1. Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2014, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2013:

- Dietas por asistencia a sesiones

No reciben dietas por asistencia sesiones.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas al 31 de marzo de 2015 a los Señores Directores asciende a M\$6.022 como se presenta en el estado de resultados y a M\$57.649 para el 31 de diciembre de 2014.

6.2.2. Remuneración personal clave.

La Sociedad no tiene personal contratado.

7. Activos por impuestos corrientes.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pagos provisionales mensuales	6.723	3.723
Impuestos por recuperar	4.066	6.724
Total activos por impuestos corrientes	10.789	10.447

8. Otros activos financieros no corrientes.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde a títulos en acciones que la Sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública y corresponden a Activos financieros disponibles para la venta. Además, este rubro se encuentra compuesto por inversiones en Instrumentos de renta fija y fondos de inversión.

8.1. 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, éstas se ajustarían hasta su importe de recuperabilidad, situación que no ha ocurrido a la fecha de emisión de estos estados financieros.

Otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Acciones	23.936.176	23.371.451
Cuotas de Fondos de Inversión	2.913.163	2.828.290
Total otros activos financieros no corrientes	26.849.339	26.199.741

ACCIONES					
Institución	N° Acciones al	% Participación	SalDOS de Valores Justos reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
			31-03-2015	31-12-2014	
	31-03-2015	31-03-2015	M\$		31-03-2015
Pasur	190.400	0,0015230	1.271.884	1.271.886	0
Eperva	2.061	0,0000070	216	226	0
Ventanas	213.750	0,0001780	33.246	36.485	0
Entel	120.750	0,0005110	776.954	733.974	0
Habitat	624.000	0,0006240	572.422	566.375	6.240
Enersis	1.052.464	0,0000210	214.400	208.565	875
Nueva Polar	1.093.791	0,0010950	20.066	30.939	0
Chile	1.622.152	0,0000170	115.814	116.360	5.691
IAM	460.000	0,0004600	460.971	431.169	8.955
Inv.La Española	52.827	0,0017170	126.408	126.408	2.377
Unespa	918.017	0,0459010	337.740	302.044	14.688
Iacsa	9.475.791	0,0325930	944.760	944.760	0
Navarino	1.853.967	0,0130680	831.803	831.803	0
Elecmetal	145.000	0,0033110	2.070.946	2.038.418	9.571
Vapores	8.456.356	0,0009700	206.311	192.737	0
Antarchile	813.796	0,0017830	6.174.563	5.914.923	0
Hornos	12.572.920	0,0124440	18.803	18.803	0
Colbun	5.715.110	0,0003260	1.051.244	920.643	8.366
Siemel	4.187	0,0000110	914	914	0
Carozzi	6.329.854	0,0325900	8.235.885	8.242.196	0
SM-Saam	9.444.622	0,0009700	470.826	441.823	0
Total acciones			23.936.176	23.371.451	56.763

CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION				
Institución	N° de cuotas al	SalDOS de Valores Justos reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos al
		31-03-2015	31-12-2014	
	31-03-2015	M\$		
Fondo de Inversión Moneda Asset	45.216	2.913.163	2.828.290	0

Total otros activos financieros no corrientes	26.849.339	26.199.741
--	-------------------	-------------------

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	Saldos al	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Ganancias por revaluación	(146.805)	156.647
Total efecto resultado integral	(146.805)	156.647

8.3. Análisis de sensibilidad

Respecto de las variaciones del mercado bursátil, la Sociedad se protege mediante una adecuada diversificación de su portafolio de acciones, diversificando sus inversiones en distintos mercados, monedas y plazos de vencimiento.

La Compañía tiene una exposición contable activa en relación al riesgo bursátil, activos por un monto de M\$ 23.936.176 en acciones (M\$23.371.451 al 31 de diciembre de 2014). Complementando lo anterior, si el conjunto de cotizaciones bursátiles se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de M\$1.116.411 (M\$1.131.131 al 31 de diciembre de 2014). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por variación de instrumentos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 de marzo de 2015		31 de marzo de 2015	
	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%	Apreciación del 10%	Depreciación del 10%
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efecto en Reservas por diferencia por variación de instrumentos financieros	15.996.974	13.088.434	15.996.974	13.088.434
Efecto en reservas por pasivos por impuestos diferidos	(3.716.446)	(3.040.729)	(3.554.526)	(2.908.248)
Efecto neto en patrimonio	12.280.528	10.047.705	12.442.448	10.180.186

9. 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 U.F. 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 Chile.

10. Impuestos diferidos.

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

10.1. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pasivos por impuestos diferidos relativos a otros activos financieros no corrientes (por ajustes al valor de mercado)	3.377.232	3.218.817
Total pasivo por impuesto diferido	3.377.232	3.218.817

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

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

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	3.218.817	2.492.825
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	158.415	725.992
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	0	0
Total pasivo por impuesto diferido	3.377.232	3.218.817

10.3. 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\$		
<i>Al 31-03-2015</i>			
Activo por impuesto diferido	1.355	3.377.232	3.378.587
Pasivo por impuesto diferido	3.378.587	(3.377.232)	1.355
Totales	3.377.232	0	3.377.232
<i>Al 31-12-2014</i>			
Activo por impuesto diferido	12.965	3.218.817	3.231.782
Pasivo por impuesto diferido	3.231.782	(3.218.817)	12.965
Totales	3.218.817	0	3.218.817

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

El detalle de este rubro es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Varios Acreedores	1.202	1.101
Totales	1.202	1.101

12. Otras provisiones de corto plazo

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otras provisiones corrientes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Participaciones directorio	63.646	57.622
Pasivo contingente	6.303	6.305
Total otras provisiones corrientes	69.949	63.927

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.

13. Otros pasivos no financieros corrientes.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Otros pasivos no financieros corrientes	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Dividendos por pagar	122.698	122.901
Total otros pasivos no financieros corrientes	122.698	122.901

14. Patrimonio neto.

14.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$1.415.233.

14.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad está representado por 12.000.000 acciones sin valor nominal.

14.3. Dividendos

No se han emitido dividendos durante el período.

14.4. Políticas y procesos de gestión de Capital.

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

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

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

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	Saldos al	
	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	
Reserva por valor justo de inversiones	11.729.237	11.311.317
Total otras reservas	11.729.237	11.311.317

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

15. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

Ingresos por actividades ordinarias	Saldos al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
M\$		
Dividendos y participaciones	56.763	37.370
Ganancia valor fondos de inversión	0	12.199
Total Ingresos por actividades ordinarias	56.763	49.569

16. Resultado financiero.

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

Ingresos financieros	Saldos al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Intereses y reajustes	2.700	3.573
Total ingresos financieros	2.700	3.573

17. Resultado por impuesto a las ganancias.

En el periodo no se ha efectuado provisión por impuestos a las ganancias.

Resultado por impuestos a las ganancias	Saldos al	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos	11.610	7.774

Los efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias son los siguientes:

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	Saldos al	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(146.805)	156.647

Detalle	AÑO	
	2015	2014
	M\$	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	132.071	1.151.194
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(29.716)	(241.751)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	17.741	102.803
Efectos impuestos diferidos	1	(9.471)
Dividendos percibidos	12.772	149.772
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	798	1.353

La conciliación entre la tasa por impuesto local y la tasa efectiva en cada periodo es la siguiente:

Detalle	AÑO	
	2015	2014
	%	%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	22,50%	21,00%
Ingresos no renta	(13,43%)	(8,93%)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(9,67%)	(13,01%)
Efectos impuestos diferidos	(0,60%)	(0,12%)
Dividendos percibidos	(0,60%)	(0,12%)
Tasa impositiva media efectiva	(1,81%)	(1,18%)

18. Utilidad por acción

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	Saldos al	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	120.460	149.594
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	120.460	149.594
Promedio ponderado de número de acciones básico	12.000.000	12.000.000
Ganancias (pérdida) básicas y diluidas por acción (pesos chilenos)	10,0400	12,4700

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

19. Segmentos de operación

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

1. Inversiones en acciones y
2. otras inversiones.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2015 y 2014 son las siguientes:

31 de marzo de 2015	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M\$			
Ingresos ordinarios	56.763	0	56.763
Costos de ventas	(6.244)	(8.915)	(15.159)
Ingreso financiero	0	2.700	2.700
Gastos administración	(6.023)	(1)	(6.023)
Resultado operacional	44.496	(8.915)	35.581
Diferencia de cambio	0	93.787	93.787
Ebitda	44.496	87.572	132.068
Resultado del segmento sobre el que se informa	44.497	75.963	120.460
Activos corrientes	0	452.673	452.673
Activos no corrientes	23.934.821	2.922.047	26.856.868
Activo Total	23.934.821	3.374.720	27.309.541
Pasivos corrientes	0	193.881	193.881
Pasivos no corrientes	3.377.232	0	3.377.232
Pasivo total	3.377.232	193.881	3.571.113

31 de marzo de 2014	Inversiones en acciones	Otras inversiones	Total
En miles de pesos M\$			
Ingresos ordinarios	37.370	12.199	49.569
Costos de ventas	(7.508)	0	(7.508)
Ingreso financiero	0	3.573	3.573
Gastos administración	(5.639)	(1.841)	(7.480)
Resultado operacional	24.108	10.358	34.466
Diferencia de cambio	0	119.169	119.169
Ebitda	24.108	129.527	153.635
Resultado del segmento sobre el que se informa	24.267	125.327	149.594
Activos corrientes	0	329.069	329.069
Activos no corrientes	23.028.707	2.497.351	25.526.058
Activo Total	23.028.707	2.826.420	25.855.127
Pasivos corrientes	0	79.594	79.594
Pasivos no corrientes	2.471.173	0	2.471.173
Pasivo total	2.471.173	79.594	2.550.767

20. Garantías, contingencias, juicios y otros.

20.1. Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.2. Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.3. Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

20.4. Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

20.5. Garantías comprometidas con terceros.

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

21. 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.

22. Hechos posteriores

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