

Compañía de Inversiones La Española S.A.

**Compañía de Inversiones
La Española S.A.
Y Filiales**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS CHILENOS)
Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011**

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

5.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 5.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 5.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

6.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

7.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

- 7.1.- Valor razonable de las inversiones en instituciones con precios de cotización pública.
- 7.2.- Efectos en resultado de la diferencia entre valor libro anterior y el valor justo medidos a valor razonable.

8.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

- 8.1.- Detalle de los rubros.
- 8.2.- Vidas útiles.
- 8.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

- 8.4.- Restricciones de titularidad, garantías y compromisos por las propiedades, planta y equipo.
- 8.5.- Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
- 8.6.- Propiedades, planta y equipo que se encuentran completamente depreciados y que todavía están en uso.
- 8.7.- Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.
- 9.- PROPIEDADES DE INVERSION.
 - 9.1.- Detalle de los rubros.
 - 9.2.- Vidas útiles.
 - 9.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.
- 10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.
 - 10.1.- Activos por impuestos diferidos.
 - 10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.
 - 10.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.
 - 10.4.- Compensación de partidas.
- 11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.
- 12.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.
- 13.- OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.
- 14.- PATRIMONIO NETO.
 - 14.1.- Capital suscrito y pagado.
 - 14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
 - 14.3.- Dividendos.
 - 14.4.- Políticas y procesos de gestión de Capital.
 - 14.5.- Descripción de la naturaleza y propósito de las otras reservas del patrimonio.
 - 14.6.- Descripción de la naturaleza y propósito de las otras participaciones del patrimonio.
- 15.- INGRESOS.
- 16.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION
- 17.- RESULTADO FINANCIERO.
- 18.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.
- 19.- UTILIDAD POR ACCION
- 20.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.
 - 20.1.- Juicios y otras acciones legales
 - 20.2.- Garantías.
 - 20.3.- Restricciones
 - 20.4.- Otras contingencias.
 - 20.5.- Garantías comprometidas con terceros.
- 21.- MEDIO AMBIENTE.
- 22.- HECHOS POSTERIORES.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Situación Financiera	Nota	31-03-2011	31-12-2010
		M\$	
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	4.277.560	4.650.417
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes		333.282	320.382
Activos por Impuestos Corrientes	6	73.160	63.304
Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su disposición Clasificados como Mantenedidos para distribuir a los Propietarios		4.684.002	5.034.103
		0	0
Activos Corrientes Totales		4.684.002	5.034.103
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros no Corrientes	7	161.979.183	167.211.442
Propiedad, Planta y Equipos	8	13.862	13.862
Propiedades de Inversión	9	235.271	235.271
Activos por Impuestos Diferidos	10	77.568	77.526
Activos No Corrientes Totales		162.305.884	167.538.101
Total de Activos		166.989.886	172.572.204
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	114.603	93.892
Otras Provisiones a Corto Plazo	13	518.924	456.036
Pasivos por Impuestos Corrientes		56.462	56.715
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	12	109.330	1.155.193
Pasivos Corrientes distintos de los pasivos, incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		799.319	1.761.836
Pasivos Corrientes Totales		799.319	1.761.836
Pasivos No Corrientes			
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	19.217.100	20.299.808
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados		74.464	73.585
Pasivos No Corrientes Totales		19.291.564	20.373.393
Total Pasivos		20.090.883	22.135.229
Patrimonio			
Capital Emitido	14	8.418.031	8.418.031
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	14	39.496.446	38.395.909
Otras Participaciones en el Patrimonio	14	1.424.230	1.424.230
Otras Reservas	14	97.559.927	102.198.441
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		146.898.634	150.436.611
Participaciones no Controladoras		369	364
Patrimonio Total		146.899.003	150.436.975
Total de Patrimonio y Pasivos		166.989.886	172.572.204

Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADO POR FUNCION			
Por los Ejercicios Terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))			
Estados de Resultados Por Función	Notas	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
		M\$	
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos por Actividades Ordinarias		1.067.219	1.342.069
Costo de Venta		(43.873)	(61.563)
Ganancia Bruta	15	1.023.346	1.280.506
Otros Ingresos		2.052	92
Gasto de Administración		(140.678)	(158.602)
Otros Gastos Por Función		0	0
Ingresos Financieros		91.755	148.182
Costo Financieros		(436)	(496)
Diferencia de Cambio		123.923	172.151
Resultado por Unidades de Reajuste		580	(685.082)
Ganancia (Pérdida), antes de Impuesto		1.100.542	756.751
Gastos por Impuesto a las Ganancias	18	0	(74.820)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		1.100.542	681.931
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida)		1.100.542	681.931
Ganancia (Pérdida) atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los Propietarios de la Controladora	19	1.100.547	681.940
Ganancia (Pérdida), atribuible a Participaciones no Controladoras		(5)	(11)
Ganancia (Pérdida)		1.100.542	681.929
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básicas			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica Procedente de Operaciones Continuas	19	36,000	22,000
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica Procedentes de Operaciones			
Ganancias (Pérdidas) por Acción Básica (Pesos)		36,000	22,000
Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRAL			
Por los Ejercicios Terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))			
Estados de Resultados Integral	Notas	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
		M\$	
Ganancia (Pérdida)		1.100.542	681.929
Activos Financieros Disponibles para la Venta (Número)			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de Activos Financieros Disponibles para la Venta, Antes de Impuesto		(6.653.607)	3.542.622
Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos, Activos Financieros Disponibles para la Venta		(6.653.607)	3.542.622
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuesto		(6.653.607)	3.542.622
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Financieros Activos Disponibles para la venta de otro resultado integral		(1.082.707)	511.732
Suma de Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral		(1.082.707)	511.732
Otro Resultado Integral	7,2	(5.570.900)	3.030.890
Resultado Integral		(4.470.358)	3.712.819
Resultado Integral Atribuible a (Número)			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(4.470.358)	3.712.814
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		0	5
Resultado Integral		(4.470.358)	3.712.819
Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADO INTERMEDIOS DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO			
Por los Ejercicios Terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010			
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))			
	NOTAS	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Estado de Flujos Efectivos Indirectos		M\$	
Estado de Flujos de Efectivo			
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Ganancia (Pérdida)		1.100.542	681.929
Ajuste por Gastos por Impuestos a las Ganancias		(1.186.542)	111.835
Ajustes por Disminuciones (Incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de Actividades de la Operación		(1.863)	(125.959)
Ajustes por Disminuciones (Incrementos) en otras cuentas por pagar derivadas de Actividades de la Operación		(284.994)	(20.214)
Ajustes por Gastos de Depreciación y Amortización		0	802
Ajustes por participaciones no controladoras		0	12
Otros Ajustes por Partidas Distintas al Efectivo		0	0
Total de Ajustes por Conciliación de Ganancias (Pérdidas)		(1.473.399)	(33.524)
Flujo de Efectivo Netos procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación		(372.857)	648.405
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de Efectivo utilizados en la compra de Participaciones no Controladoras		0	366.851
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		0	366.851
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación			
Dividendos Pagados, clasificados como actividades de inversión		0	(1.322.797)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	(1.322.797)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(372.857)	(307.541)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(372.857)	(307.541)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.650.417	7.441.713
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo		4.277.560	7.134.172
Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros			

Compañía de Inversiones La Española S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los Ejercicios Terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otras reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación No Controladoras	Total Patrimonio
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	8.418.031	1.424.230	102.198.441	102.198.441	38.395.909	150.436.611	364	150.436.975
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables			0		0	0	3	3
Incremento (Disminución) por Correcciones de Errores								
Saldo Inicial Reexpresado	8.418.031	1.424.230	102.198.441	102.198.441	38.395.909	150.436.611	367	150.436.978
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.100.547	1.100.547	(5)	1.100.542
Otro resultado integral			(5.570.900)	(5.570.900)		(5.570.900)		(5.570.900)
Resultado integral			(5.570.900)	(5.570.900)	1.100.547	(4.470.353)	(5)	(4.470.358)
Emisión de patrimonio								
Dividendos					0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			932.386	932.386		932.386	(3)	932.383
Total de cambios en patrimonio	0	0	(4.638.514)	(4.638.514)	1.100.547	(3.537.967)	(8)	(3.537.975)
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	8.418.031	1.424.230	97.559.927	97.559.927	39.496.456	146.898.644	359	146.899.003

Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros

ESTADO INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO								
Por los Ejercicios Terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010								
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))								
Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participación No Controladoras	Total Patrimonio
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	8.418.031	1.424.230	85.327.994	85.327.994	36.923.964	132.094.219	388	132.094.607
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			(54.153)	(54.153)	38.698	(15.455)	(8)	(15.463)
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado	8.418.031	1.424.230	85.273.841	85.273.841	36.962.662	132.078.764	380	132.079.144
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (Pérdida)					681.940	681.940	(11)	681.929
Otro Resultado Integral			3.030.890	3.030.890		3.030.890		3.030.890
Resultado Integral			3.030.890	3.030.890	681.940	3.712.830	(11)	3.712.819
Emisión de Patrimonio								
Dividendos					0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0		0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Total de cambios en patrimonio	0	0	3.030.890	3.030.890	681.940	3.712.830	(11)	3.712.819
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	8.418.031	1.424.230	88.304.731	88.304.731	37.644.602	135.791.594	369	135.791.963
Las Notas Adjuntas Forman parte Integral de estos Estados Financieros								

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

1. INFORMACIÓN GENERAL.

La Sociedad fue creada a raíz de la división de la Compañía de Seguros “La Española” S.A., acordada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha Compañía, celebrada el 20 de Mayo de 1977, cuya Acta se redujo a escritura pública el 7 de Junio de 1977 ante el Notario Público de Valparaíso don Atilio Ramírez Alvarado, escritura que fue complementada el 21 de Junio de 1977 ante el mismo Notario.

La división de la Compañía de Seguros “La Española” S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución N° 198-C del 24 de Junio de 1977, aprobada asimismo la existencia, como también los estatutos de la Compañía de Inversiones “La Española” S.A.

En Septiembre de 1991, como consecuencia de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Julio de 1991, la Compañía se fusionó con Compañía de Inversiones “La Nueva España” S.A. absorbiendo el Activo y Pasivo de esta última.

La Sociedad tiene como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales y especialmente en acciones, derechos en sociedades y valores de cualquier naturaleza.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 27 de mayo de 2010.

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

A continuación se presenta el detalle de las sociedades filiales que se incluyen en la consolidación:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación	
		2010	2009
99.999.000-7	<i>Inmobiliaria Prat S.A.</i>	99,99%	99,99%
<i>E-E</i>	<i>Portezuelo S.A.</i>	100,00%	100,00%

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Compañía de Inversiones La Española S.A. y filiales al 31 de marzo de 2010 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados en el presente ejercicio.

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

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1. Bases de preparación de los estados financieros.

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

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

Normas y enmiendas Contenido Fecha de aplicación Obligatoria
(*)

Normas y Enmiendas	Contenido	Fecha de Aplicación Obligatoria (*)
Enmienda a la Nic 24	Partes Relacionadas, Revelaciones	01 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos Financieros. Guía para la Clasificación y medición de Instrumentos Financieros	01 de enero de 2013
Interpretaciones CINIF 19	Extinción de Pasivos Financieros utilizando Instrumentos de Patrimonio	01 de julio de 2010
Enmienda a la CINIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011
Mejoramientos de las NIIF (emitidas 2010)	Mejoramiento a Varias NIIF	01 de enero de 2011
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	01 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12	Impuestos a las Ganancias	01 de enero de 2012

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

Compañía de Inversiones La Española S.A.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Compañía de Inversiones La Española 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 Compañía de Inversiones La Española S.A. es el peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / UF	Dólar/US
31-12-2010	21.455,55	468,37
31-03-2011	21.578,26	479,46

2.4. Información por segmentos.

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

2.5. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se reconocen a su costo histórico.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.6. Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión se reconocen a su costo histórico.

Su depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.7. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.8. Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.8.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. No existen al cierre activos clasificados en esta categoría.

Las inversiones en valores negociables, Fondos Mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

2.8.2. Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

2.8.3. Reconocimiento y medición de activos financieros.

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en resultados). Las cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier

evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

2.10. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de 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.

2.11. Otros activos financieros no corrientes

Se clasifican en este rubro las inversiones en acciones, que la sociedad mantiene sin el ánimo de venderlas, su valorización es a su valor justo.

2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y/o banco y los fondos mutuos en entidades de crédito y que son a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y de los que se puede

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

2.13. Capital social.

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

2.14. Cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre las cuentas por pagar y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, si este fuera obligación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes.

2.15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo y/o abono por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueda compensar dichas diferencia.

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

2.16. Beneficios del personal.

2.16.1. Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Sociedad se generan principalmente por dividendos percibidos relacionados con activos financieros.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18. Distribución de dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales o las políticas establecidas por la Junta de Accionistas.

3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor. Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1. Riesgos financieros.

Debido a la naturaleza del giro de la Compañía y sus Filiales, ésta solamente realiza inversiones financieras, tanto mobiliarias como inmobiliarias. Debido a esto, no participa en ningún mercado en calidad de oferente de bienes o servicios, en consecuencia no posee clientes ni competencia directa o indirecta que le afecte.

3.1.1. Riesgo de tasa de interés

En la actualidad, las deudas de la Sociedad no se encuentran asociadas a tasas de interés fijas ni variables, situación que se puede traducir en un nulo riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas en el mercado, ya que estas principalmente corresponden a dividendos no cobrados por accionistas.

Lo anterior está en línea con la política de financiamiento de la Sociedad, con énfasis en los recursos propios y la mantención de una estructura de deuda controlada.

3.1.2. Riesgo de crédito

Este no es material para la Sociedad. No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuadas 100% en entidades de primera línea con calificación crediticia. Así mismo, las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como Otros activos financieros no corrientes, no tienen riesgo de crédito ya que son inversiones en acciones y su riesgo es el de variación en las condiciones del mercado que son de fuerza mayor y no controladas por la sociedad.

3.1.3. Riesgo de tipo de cambio.

La Compañía monitorea en forma permanente el estado de sus inversiones y el efecto en ellas de variaciones de las variables económicas, efectuándose las modificaciones en la composición de sus activos y pasivos según se estime conveniente. La Compañía diversifica además, sus inversiones en términos de mercados, moneda y plazos de vencimiento.

3.1.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

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

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

3.1.5. Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en UF, lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de Efectivos Equivalentes	SalDOS Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
SalDOS en Banco	26.676	41.958
Fondos Mutuos	1.248.265	1.980.447
Colocaciones Corto Plazo	3.002.619	2.628.012
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	4.277.560	4.650.417

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro dentro del año y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

5.1. SalDOS y transacciones con entidades relacionadas.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen saldos con entidades relacionadas.

5.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen saldos con entidades relacionadas.

5.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

No existen transacciones con empresas relacionadas.

5.2. Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

5.2.1. Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2010, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2009:

- Dietas por asistencia a sesiones

Los Directores de la Compañía percibieron M\$58.171 por concepto de asistencia a reuniones.

- Participación de utilidades

El monto de las Participaciones devengadas al 31 de marzo de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente en el año 2011 es de M\$62.888 como se presenta en el estado de resultado y a M\$57.511 para el año 2010.

- Remuneración del Comité

El monto devengado de los miembros del Comité de Directores asciende a M\$4.717.

5.2.2. Remuneración personal clave.

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

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Salario	10.130	10.119
Totales	10.130	10.119

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por Impuestos Corrientes	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Pagos Provisionales Mensuales	28.593	19.367
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas	44.567	43.937
Total Activos Por Impuestos Corrientes	73.160	63.304

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, corresponde a títulos en acciones que la sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública y corresponden a Activos financieros disponibles para la venta. Además, este rubro se encuentra compuesto por inversiones en Instrumentos de renta fija y fondos de inversión.

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

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

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Institución	Número	SalDOS AI	
	Acciones	31-03-2011	31-12-2010
	31-03-2011	M\$	
ACCIONES			
Antarchile	4.021.073	38.280.615	41.855.112
Elecmetal	3.372.555	29.847.112	27.569.315
Minera	1.341.243	23.203.504	23.582.453
Pasur	2.022.447	16.786.310	17.038.835
Quemchi	9.131.923	5.488.286	9.004.603
Quiñenco	2.363.322	4.123.997	4.008.051
Colbun	17.145.479	3.856.854	3.822.300
Habitat	5.602.623	3.462.421	3.407.433
Molymet	303.002	3.284.239	3.323.106
Vapores	4.719.916	1.680.290	2.738.489
Carozzi	2.747.000	4.010.620	2.629.275
Cristales	392.969	2.357.814	2.468.339
Navarino	2.032.281	1.890.021	1.924.923
Cap	68.726	1.588.327	1.709.612
Entel	201.797	1.575.954	1.656.432
CGE	365.001	985.503	1.099.024
Pehuenche	248.020	768.862	764.102
Lapolar	222.952	568.059	756.048
Volcán	306.567	705.104	693.837
IAM	778.364	565.871	592.125
Aguas Andinas	2.116.571	486.811	517.017
Inviespa	1.219.051	451.049	449.707
Marinsa	3.761.091	246.351	419.989
Pilmaiquen	154.500	282.426	308.081
Indiver	1.105.128	232.077	286.478
Consogral	1.003.098	238.236	237.527
Covadonga	1.551.088	232.663	231.971
Gas Santiago	72.855	225.851	224.452
Chile	1.578.294	196.350	205.888
CTI	5.653.169	163.998	179.349
Bicecorp	19.824	134.605	131.437
Siemel	608.456	107.088	109.196
Enersis	500.446	99.319	108.483
Sipsa	636.491	101.839	101.536
Unespa	645.925	96.889	96.601
Eperva A	277.810	93.066	94.174
Hornos	54.601.354	81.902	81.658
Coloso	113.442	71.468	78.042
Conafe	100.204	52.545	52.232
TresMares	1	51.432	51.125
Ventanas	256.020	38.406	40.586
Inversiones Hispania	350.683	39.372	39.137
Inmob. La Hispanochilena	22.519	35.637	35.425
Cge Distribuc.VII	7.611	33.336	33.465

Compañía de Inversiones La Española S.A.

LaRosa Sofruco	20.016	29.023	28.937
Puerto	20.336	12.303	12.368
Indigo	1	11.873	11.802
Sarlat	1	11.873	11.803
Kastell	1	11.873	11.802
Axxion	1	1	1
Coronel	77.720	8.374	8.324
Ceresita (ex Soquina)	142.525	6.655	6.617
CGE Magallanes	100.204	5.171	5.140
Peñón	59.737	3.584	3.574
Cic	52.494	735	790
Inversión Const. Manantiales		255	255
Sanitas y Anilinas	4.549	180	179
Tattersall	803	33	28
Iansagro	47	3	3
Empresas Torre S.A.	353.705	213.044	0
Edelnor	615.788	748.243	0

Total Acciones		149.885.702	154.858.593
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Renta Fija

Pagares PRC Bco. Central		1.462.586	1.539.819
Bonos BCU		738.500	745.296
Fdo. Asset		947.921	876.747
Fdo Cfirmra		4.072.394	3.928.591
Gazprom ADR		745.081	585.013
Bonds Endesa II		855.847	839.178
Bonds Gazprom		0	530.536
Mexacom		709.601	772.217
Vitro		544.667	472.690
Geopark		430.052	500.015
Cemex		355.999	320.587
Bonos Bco. Central		1.230.833	1.242.160

Total Renta Fija		12.093.481	12.352.849
-------------------------	--	-------------------	-------------------

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

Efecto en Resultado Integral de los Otros Activos Financieros No Corrientes	SalDOS AI	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Ganancias (Pérdidas) por Revaluación	(5.570.900)	24.849.669
Total Efecto Resultado Integral	(5.570.900)	24.849.669

7.3. Análisis de sensibilidad

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

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

8.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Clases de Propiedad, Planta y Equipos	SalDOS AI	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Muebles y Útiles (Bruto)	26.538	26.538
Depreciaciones Acumuladas	(21.822)	(21.822)
Total Muebles y Útiles (Neto)	4.716	4.716

Clases de Propiedad, Planta y Equipos	SalDOS AI	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Bienes Raíces (Bruto)	12.619	12.619
Depreciaciones Acumuladas	(3.473)	(3.473)
Total Bienes Raíces (Neto)	9.146	9.146

Total Propiedades, Planta y Equipos	13.862	13.862
--	---------------	---------------

8.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Muebles y útiles	2
Vida promedios para Bienes raíces	72

8.3. Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Movimiento Año 2011		Muebles y Útiles (neto)	Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$		
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011		4.716	9.146	13.862
Cambios	Adiciones			0
	Retiros			0
	Gasto por Depreciación			0
	Otros Incrementos (Decrementos)			0
	Total Cambios	0	0	0
Total Movimiento Año 2011		4.716	9.146	13.862

Movimiento Año 2010		Muebles y Útiles (neto)	Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$		
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010		4.147	8.975	13.122
Cambios	Adiciones	569	0	569
	Retiros			0
	Gasto por Depreciación			0
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	171	171
	Total Cambios	569	171	740
Total Movimiento Año 2010		4.716	9.146	13.862

El total de depreciaciones de cada ejercicio, se encuentra registrado como Gastos de Administración en el Estado de Resultados.

8.4. Restricciones de titularidad, garantías y compromisos por las propiedades, planta y equipo.

La sociedad no tiene ninguna restricción de titularidad sobre sus propiedades, planta y equipo, así como tampoco están entregados en garantía por el cumplimiento de alguna obligación. La sociedad no tiene compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipo.

8.5. Propiedades, planta y equipo que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

La sociedad no tiene propiedades, planta y equipo que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

8.6. Propiedades, planta y equipo que se encuentran completamente depreciados y que todavía están en uso.

No Existen.

8.7. Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

La sociedad no tiene políticas por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, ya que funciona en sus propias instalaciones.

9. PROPIEDADES DE INVERSION.

9.1. Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Clases de Propiedades de Inversión	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Bienes Raíces (Bruto)	400.806	400.806
Depreciaciones Acumuladas	(165.535)	(165.535)
Total Bienes Raíces (Neto)	235.271	235.271
Total Propiedades de Inversión	235.271	235.271

9.2. Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas restantes del activo fijo.

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Bienes raíces	27

9.3. Reconciliación de cambios en propiedades de inversión.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades de inversión, por clases, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Movimiento Año 2011		Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011		235.271	235.271
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por Depreciación	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0
	Total Cambios	0	0
Total Movimiento Año 2011		235.271	235.271

Movimiento Año 2010		Bienes Raíces (neto)	Propiedad, Planta y Equipos
		M\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010		225.583	225.583
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por Depreciación	0	0
	Otros Incrementos (Decrementos)	9.688	9.688
	Total Cambios	9.688	9.688
Total Movimiento Año 2010		235.271	235.271

10. IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

10.1. Activos por impuestos diferidos.

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

Activo Por Impuesto Diferido	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Activo por Impuesto Diferido Relativo a Provisiones	77.568	77.526
Total Activo Por Impuesto Diferido	77.568	77.526

10.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos Por Impuesto Diferido	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros Activos Financieros No Corrientes (por Ajustes al Valor de Mercado)	19.217.100	20.299.808
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	19.217.100	20.299.808

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

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

Activos por Impuestos Diferidos	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	77.526	82.384
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	42	(4.858)
Otros Incrementos (Decrementos) en Activos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Activos por Impuestos Diferidos	42	(4.858)
Total Activo Por Impuesto Diferido	77.568	77.526

Compañía de Inversiones La Española S.A.

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	20.299.808	14.407.553
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	(1.082.708)	5.892.255
Otros Incrementos (Decrementos) en Pasivos por Impuestos Diferidos		
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos	(1.082.708)	5.892.255
Total Pasivo Por Impuesto Diferido	19.217.100	20.299.808

10.4. Compensación de partidas:

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

Concepto	Activo/Pasivo	Valores	Saldos Netos
	Brutos	Compensados	Al Cierre
	M\$		
AI 31-03-2011			
Activo por Impuesto Diferido	77.568	19.217.100	19.294.668
Pasivo por Impuesto Diferido	19.217.100	(19.217.100)	0
Totales	19.294.668	0	19.294.668
AI 31-12-2010			
Activo por Impuesto Diferido	77.526	20.299.808	20.377.334
Pasivo por Impuesto Diferido	20.299.808	(20.299.808)	0
Totales	20.377.334	0	20.377.334

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

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

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Saldos Al			
	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
	M\$		M\$	
Varios Acreedores	112.492	91.682	0	0
Retenciones e Impuestos por Pagar	2.111	2.210	0	0
Totales	114.603	93.892	0	0

12. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

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

Otros Pasivos No Financieros Corrientes	SalDOS Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Dividendos por Pagar	109.330	1.155.193
Total Otros Pasivos No Financieros Corrientes	109.330	1.155.193

13. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.

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

Otras Provisiones a Corto Plazo	SalDOS Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Participaciones por Pagar	515.425	452.537
Provisión Vacaciones	3.499	3.499
Total Otras Provisiones a Corto Plazo	518.924	456.036

14. PATRIMONIO NETO.

14.1. Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 8.418.031.

14.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad está representado por 30.775.276 acciones sin valor nominal.

14.3. Dividendos.

A fecha de cierre de los presentes estados financieros no se han distribuido dividendos.

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	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Reserva por Valor Justo de Inversiones	97.559.927	102.198.441
Total Otras Reservas	97.559.927	102.198.441

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

14.6. Descripción de la naturaleza y propósito de las Otras participaciones en el patrimonio.

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras Participaciones en el Patrimonio	Saldos Al	
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	
Mayor Valor Inversiones	409.183	409.183
Otras Reservas	1.015.047	1.015.047
Total Otras Participaciones en el Patrimonio	1.424.230	1.424.230

La cuenta Otras reservas se encuentra compuesta por M\$409.183 de Mayor Valor de Inversiones y M\$1.015.047 correspondiente a Otras reservas proveniente de la absorción y fusión de la Compañía de Inversiones La Nueva España S.A. acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de julio de 1991.

15. GANANCIA BRUTA

15.1. INGRESOS

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

Ingresos por Actividades Ordinarias	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Dividendos Percibidos y Devengados	391.022	776.686
Ganancia Fondos de Inversión	117.250	219.945
Ganancia Bonos	70.203	59.166
Diferencia en Venta de Bienes	422.594	220.396
Explotación Inmuebles	66.150	65.876
Total Ingresos por Actividades Ordinarias	1.067.219	1.342.069

15.2. COSTOS DE VENTAS

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

Costo de ventas	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Diferencia en venta de bienes	0	(41.333)
Pérdida. Fondos Inversión	(33.660)	(11.831)
Contribuciones Bienes Raíces	(10.213)	(8.399)
Total Costo de ventas	(43.873)	(61.563)

16. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

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

Depreciaciones y Amortizaciones	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Depreciaciones	0	(3.236)
Total Depreciaciones y Amortizaciones	0	(3.236)

17. RESULTADO FINANCIERO.

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

Resultado Financiero	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Ingresos financieros	91.755	148.182
Resultado por Unidades de Reajuste	580	(685.082)
Total Resultado Financieros	92.335	(536.900)

18. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, en el presente ejercicio no existen efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias. En el período anterior se provisionó 74.820 por concepto de impuesto a la renta.

19. UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Saldos Al	
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.100.547	681.940
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.100.547	681.940
Promedio Ponderado de Número de Acciones Básico	30.775.276	30.775.276
Ganancias (Pérdida) Básicas y Diluidas por Acción (pesos chilenos)	36,0000	22,0000

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

20. GARANTIAS, 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 matriz y filiales no se encuentran afectadas por desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a los procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

22. HECHOS POSTERIORES

En Reunión de Directorio de fecha 5 de mayo de 2011, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas el día 29 de abril de 2011, en las oficinas de la Compañía, calle Prat N° 887, piso 4, Valparaíso, para tratar las siguientes materias:

1. Pronunciarse sobre la Memoria y Balance correspondiente al Ejercicio 2010.
2. Proponer el pago de un dividendo definitivo N° 90 de \$ 45.- por acción. El dividendo se pagaría a contar del 17 de Mayo de 2011, a los accionistas inscritos al 11 de Mayo de 2011. Lugares de pago: Prat 887, piso 4, Valparaíso y Miguel Claro 119, piso 1, Providencia, Santiago.
3. Fijar la política de dividendos para el año 2011.
4. Fijar la remuneración del Directorio para el año 2011.
5. Fijar la remuneración de los Directores integrantes del Comité a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley 18.046; fijar el presupuesto de gastos de funcionamiento para dicho Comité.
6. Designar los Auditores Externos.
7. Otras materias de interés social de competencia de este tipo de Juntas.

Compañía de Inversiones La Española S.A.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 90 de \$ 45.- por acción, el cual se pagará contar del 17 de Mayo de 2011 a los accionistas inscritos en el Registro al 11 de Mayo próximo. El dividendo se pagará en Prat N° 887, piso 4, Valparaíso y Miguel Claro N° 119, piso 1, Providencia, Santiago.