INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresado en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al período terminado
al 30 de Septiembre de 2011

Inversiones Covadonga S.A.

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

- **ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.**
- **ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION.**
- **ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES.**
- **ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.**
- **ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.**

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

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

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

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

12.- PATRIMONIO NETO.

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

13.- INGRESOS.

14.- GASTOS DE PERSONAL.

15.- RESULTADO FINANCIERO.

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

17.- UTILIDAD POR ACCION

18.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS.

19.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

- **19.1.- Juicios y otras acciones legales**
- **19.2.- Garantías.**
- **19.3.- Restricciones**
- **19.4.- Otras contingencias.**
- **19.5.- Garantías comprometidas con terceros.**

20.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

21.- MEDIO AMBIENTE.

22.- HECHOS POSTERIORES.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Activos	Nota	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	641	900
Otros activos financieros corrientes	5	43.810	128.417
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	0	51.058
Activos por impuestos corrientes	8	7.293	6.849
Activos corrientes totales		**51.744**	**187.224**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	9.043.321	10.847.186
Activos por impuestos diferidos	10	0	0
Total de activos no corrientes		**9.043.321**	**10.847.186**
Total de activos		**9.095.065**	**11.034.410**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Patrimonio y pasivos	Nota	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	82.193	123.066
Pasivos por Impuestos corrientes		0	0
Pasivos corrientes totales		**82.193**	**123.066**
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	10	1.125.882	1.445.988
Total de pasivos no corrientes		**1.125.882**	**1.445.988**
Total pasivos		**1.208.075**	**1.569.054**
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.916.379	1.916.379
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	121.369	197.916
Otras reservas	12	5.849.242	7.351.061
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**7.886.990**	**9.465.356**
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		**7.886.990**	**9.465.356**
Total de patrimonio y pasivos		**9.095.065**	**11.034.410**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01/01/2011 30/09/2011	01/01/2010 30/09/2010	01/07/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010
Estado de resultados		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	13	322.367	603.638	10.443	64.876
Costo de ventas					
Ganancia bruta		**322.367**	**603.638**	**10.443**	**64.876**
Otros ingresos, por función		5.645		0	
Gasto de administración		-32.532	-45.240	-4.739	-9.265
Ingresos financieros					
Costos financieros					
Diferencias de cambio					
Resultado por unidades de reajuste	15	248	56	19	31
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable					
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**295.728**	**558.454**	**5.723**	**55.642**
Gasto por impuestos a las ganancias	16	3.336	5.236	239	947
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**299.064**	**563.690**	**5.962**	**56.589**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida)		**299.064**	**563.690**	**5.962**	**56.589**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		299.064	563.690	5.962	56.589
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras					
Ganancia (pérdida)		**299.064**	**563.690**	**5.962**	**56.589**

Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	17	12,95	24,40	0,26	2,45
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica		**12,95**	**24,40**	**0,26**	**2,45**
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción		**0**	**0**	**0**	**0**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de Resultados Integral		ACUMULADO		TRIMESTRE	
	Nota	01/01/2011 30/09/2011	01/01/2010 30/09/2010	01/07/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010
		M$	M$	M$	M$
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		299.064	563.690	5.962	56.589
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos					
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos					
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**0**	**0**	**0**	**0**
Activos financieros disponibles para la venta					
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos					
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos					
Otro resultado integral. Antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		**0**	**0**	**0**	**0**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos					
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos					
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas					
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**0**	**0**	**0**	**0**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	9	-1.821.925	1.862.376	-1.810.934	1.549.423
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos					
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación					
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**-1.821.925**	**1.862.376**	**-1.810.934**	**1.549.423**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	16	320.106	-308.837	309.864	-261.072
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral					
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**320.106**	**-308.837**	**309.864**	**-261.072**
Otro resultado integral		**-1.501.819**	**1.553.539**	**-1.501.070**	**1.288.351**
Resultado integral total		**-1.202.755**	**2.117.229**	**-1.495.108**	**1.344.940**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-1.202.755	2.117.229	-1.495.108	1.344.940
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras					
Resultado integral total		**-1.202.755**	**2.117.229**	**-1.495.108**	**1.344.940**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superavit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.916.379	7.169.463	181.598	7.351.061	197.916	9.465.356		9.465.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado	**1.916.379**	**7.169.463**	**181.598**	**7.351.061**	**197.916**	**9.465.356**		**9.465.356**
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					299.064	299.064		299.064
Otro resultado integral		-1.501.819		-1.501.819		-1.501.819		-1.501.819
Resultado integral	**0**	**-1.501.819**	**0**	**-1.501.819**	**299.064**	**-1.202.755**	**0**	**-1.202.755**
Emisión de patrimonio								
Dividendos					-375.611	-375.611		-375.611
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								
Total de cambios en patrimonio		**-1.501.819**		**-1.501.819**	**-76.547**	**-1.578.366**		**-1.578.366**
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	**1.916.379**	**5.667.644**	**181.598**	**5.849.242**	**121.369**	**7.886.990**		**7.886.990**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Superavit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	1.916.379	5.117.452	181.598	5.299.050	192.233	7.407.662		7.407.662
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables								
Incremento (disminución) por correcciones de errores								
Saldo Inicial Reexpresado	**1.916.379**	**5.117.452**	**181.598**	**5.299.050**	**192.233**	**7.407.662**		**7.407.662**
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					563.690	563.690		563.690
Otro resultado integral		1.553.539		1.553.539		1.553.539		1.553.539
Resultado integral	**0**	**1.553.539**	**0**	**1.553.539**	**563.690**	**2.117.229**	**0**	**2.117.229**
Emisión de patrimonio								
Dividendos					-554.727	-554.727		-554.727
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								
Total de cambios en patrimonio		**1.553.539**		**1.553.539**	**8.963**	**1.562.502**		**1.562.502**
Saldo Final Período Anterior 30/09/2010	**1.916.379**	**6.670.991**	**181.598**	**6.852.589**	**201.196**	**8.970.164**		**8.970.164**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2011 30/09/2011	01/01/2010 30/09/2010
		M$	M$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-8.687	-9.733
Pagos a y por cuenta de los empleados		-26.127	-29.851
Dividendos pagados		-399.560	-508.101
Dividendos recibidos		370.417	552.246
Intereses pagados			
Intereses recibidos			
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		5.508	-9.771
Otras entradas (salidas) de efectivo		58.190	5.098
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**-259**	**-112**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			
Compras de propiedades, planta y equipo			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**0**	**0**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**0**	**0**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**-259**	**-112**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**-259**	**-112**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4	900	878
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4**	**641**	**766**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011.

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Covadonga S.A. es una sociedad anónima abierta, se constituyó en el año 1989 y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas Nº 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el Nº 0363. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el Nº 96.569.460-9.

El domicilio social se encuentra en Matías Cousiño Nº 150, Of. 201 en la ciudad de Santiago en la República de Chile. Teléfono Nº (56-2) 6987038.

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

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

La emisión de estos estados financieros intermedios correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 28 de noviembre de 2011.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

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

2.2.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.

a) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas y aplicadas en estos estados financieros:

Normas, interpretaciones y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24 revisada	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF mayo 2010	Enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	01 de enero de 2011

CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

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

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas y no vigentes:

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
Enmienda a NIC 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01 de julio de 2011
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de julio de 2012
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados	01 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y Joint ventures	01 de enero de 2013

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

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

2.3.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de Inversiones Covadonga S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

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

Fecha	$ CL / U.F.
30-09-2011	22.012,69
31-12-2010	21.455,55
30-09-2010	21.339,99

2.4.- Información por segmentos.

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

2.5.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

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

2.6.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en patrimonio y en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.6.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Las inversiones en valores negociables, Fondos Mutuos, se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo), la variación del valor razonable generado por estos activos financieros se presenta en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

2.6.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.6.3.- Activos financieros disponibles para la venta.

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

2.6.4.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las variaciones del valor razonable para activos financieros con cambios en resultados se presentan en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

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

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 integrales. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.7.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

2.8.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

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

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

2.9.- Otros activos financieros no corrientes.

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

2.10.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.11.- Capital social.

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

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.12.- Cuentas por pagar.

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

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.13.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo según balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. 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 efectos por impuestos

diferidos se registran en resultados o en patrimonio en función de donde se registran las variaciones que los originan.

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en acciones, excepto cuando sea probable que la diferencia temporal no se reviertan en un momento previsible en el futuro.

2.14.- Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos de la Sociedad se reconocen principalmente por dividendos e intereses percibidos relacionados con activos financieros.

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

2.15.- Distribución de dividendos.

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

2.16.- Ganancias por acción.

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

2.17.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1.- Riesgo de mercado por volatilidad bursátil.

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

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

3.2.- Riesgos financieros.

3.2.1.- Riesgo de tasa de interés

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

3.2.2.- Riesgo de crédito

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

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

3.2.3.- Riesgo de tipo de cambio.

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

3.2.4.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

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

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

3.2.5.- Riesgo de variación de unidad de fomento.

Al 30 de septiembre 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 especifico 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Saldos en Bancos	641	900
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**641**	**900**

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados de situación financiera no difieren del presentado en el estado de flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2011.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Institución	Tipo de inversión	Moneda	Saldos al	
			30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Banco Santander	Fondos Mutuos money market plus 01	$CL	43.810	117.052
Banco Santander (*)	Fondos Mutuos money market plus 0	$CL	0	11.365
Total			**43.810**	**128.417**

(*) Esta inversión, en Fondos Mutuos, se efectuó con los recursos que se obtuvieron por el remate de acciones, por accionistas fallecidos, de acuerdo a la Ley Nº 18.046, dicho remate se efectuó en julio de 2006, está clasificado como corrientes ya que este debe estar disponible para el pago si se llegara a presentar algún beneficiario, con la debida documentación, para poder hacer efectivo el cobro de lo que le correspondería, con fecha 5 de agosto de 2011 estos recursos fueron remitidos a la Junta Nacional del Cuerpo de Bomberos de Chile.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	Saldos al	
		30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Dividendos por Cobrar (devengados)	Menor a tres meses	0	51.058
Total		**0**	**51.058**

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

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

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

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

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultado, al 30 de septiembre de 2011 y 2010:

Transacciones													
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	País origen	Tipo de moneda	Del 01/01/2011 al 30/09/2011 M$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)	Del 01/01/2010 al 30/09/2010 M$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)	Del 01/07/2011 al 30/09/2011 M$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)	Del 01/07/2010 al 30/09/2010 M$	Efecto en resultado (cargo/ Abono)
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Reembolso gastos comunes	Chile	$CL	2.338	-2.338	4.244	-4.244	774	-774	1.161	-1.161
99010000-4	Inversiones Unespa S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	Chile	$CL	540	-540	540	-540	180	-180	180	-180
					Total	2.878	-2.878	4.784	-4.784	954	-954	1.341	-1.341

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

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

7.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo Nº 33 de la Ley Nº 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de abril de 2011 fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2011, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2010:

- Dietas por asistencia a sesiones

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

- Participación de utilidades

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

El monto de las Dietas y Participaciones pagadas al 30 de septiembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		Del 01-01-2011 al 30-09-2011	Del 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2011 al 30-09-2011	Del 01-07-2010 al 30-09-2010
Nombre	Cargo	M$	M$	M$	M$
Guillermo Pascual Beltrán	Presidente	3.077	3.830	114	74
Clemente Cámbara Muñiz	Vicepresidente	3.077	3.830	114	74
Miguel Almonacid Ortiz	Director	3.001	3.830	114	74
Silvia Barrón Adrián	Director	3.077	3.830	114	74
Álvaro Flaño Amado	Director	3.077	3.793	114	37
Patricio García Domínguez	Director	3.001	3.756	76	74
Marta Pascual Beltrán	Director	3.077	3.793	114	74
Total		**21.387**	**26.662**	**760**	**481**

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 30 de septiembre de 2011 y 2010, corresponde al sueldo de la gerencia y es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2011 al 30-09-2011	Del 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2011 al 30-09-2011	Del 01-07-2010 al 30-09-2010
	M$	M$	M$	M$
Salarios	5.400	4.500	1.800	1.500
Total Remuneraciones recibidas	**5.400**	**4.500**	**1.800**	**1.500**

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	3.957	6.849
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	3.336	0
Total	**7.293**	**6.849**

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, corresponde a títulos en acciones que la sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública, siendo su resumen total el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Acciones	9.043.321	10.847.186
Total	**9.043.321**	**10.847.186**

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

Instituciones	RUT	Nº de Acciones al 30/09/2011	% de participación al 30/09/2011	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al		Dividendos recibidos
				30/09/2011 M$	31/12/2010 M$	30/09/2011 M$
Aguas A	61.808.000-5	50.000	0,00	13.708	12.250	578
Almendral	94.270.000-8	576.196	0.00	40.017	34.975	1.902
Bsantander	97.036.000-k	200.000	0,00	7.492	8.460	304
Cementos	91.755.000-k	403.696	0,15	242.218	575.267	1.655
CGE	90.042.000-5	243.758	0,06	543.605	736.149	18.038
Chile	97.004.000-5	3.495.083	0,00	213.235	226.492	9.643
Copec	90.690.000-9	248.624	0,02	1.557.679	2.259.893	23.563
Corpbanca	97.023.000-9	2.304.626	0,00	15.118	17.831	1.077
CTI	90.274.000-7	291.175	0,00	11.763	9.265	216
Cuprum	98.001.000-7	1.835	0,01	41.471	46.517	2.386
Elecda	96.541.920-9	18.300	0,01	7.869	7.869	243
Elecmetal	90.320.000-6	110.375	0,25	931.565	904.965	24.834
Eliqsa	96.541.870-9	50.721	0,03	14.202	14.202	568
Endesa	91.081.000-6	241.786	0,00	182.029	211.974	7.865
Enersis	94.271.000-3	496.817	0,00	89.487	108.018	3.699
Gasco	90.310.000-1	306.335	0,18	873.055	946.575	37.679

Gener	94.272.000-9	167.609	0,00	43.280	43.017	2.389
Habitat	98.000.100-8	5.594.209	0,56	3.048.844	3.412.467	167.826
Invercap	96.708.470-0	15.000	0,01	67.200	86.437	1.738
Isanpa	99.551.480-k	2.198.506	0,05	3.935	4.397	0
Masisa	96.802.690-9	117.068	0,00	5.434	8.839	193
Pehuenche	96.504.980-0	7.000	0,00	17.500	21.630	1.445
Pilmaiquén	96.511.810-1	20.000	0,04	33.000	40.000	91
Quemchi	96.640.360-8	131.266	0,11	85.979	116.340	5.147
SM Chile B	96.805.890-8	270.000	0,00	34.830	38.880	793
SM Chile D	96.805.890-8	27	0,00	3	3	0
Soquimich A	93.007.000-9	27.000	0,01	683.100	701.973	3.845
Soquimich B	93.007.000-9	8.617	0,00	216.898	228.661	1.227
Telsur	90.299.000-3	9.304	0,00	2.047	3.024	0
Ventanas	96.602.640-5	130.920	0,01	16.758	20.816	415
Totales				**9.043.321**	**10.847.186**	**319.359**

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

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

Efecto en resultado integral de los Otros activos financieros no corrientes	Del 01-01-2011 al 30-09-2011	Del 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2011 al 30-09-2011	Del 01-07-2010 al 30-09-2010
	M$	M$	M$	M$
Ganancias (pérdidas) por revaluación	-1.821.925	1.862.376	-1.810.934	1.549.423
Total	**-1.821.925**	**1.862.376**	**-1.810.934**	**1.549.423**

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

10.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	0	0
Total	**0**	**0**

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

10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	1.125.882	1.445.988
Total	**1.125.882**	**1.445.988**

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

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

Movimientos en activos por Impuestos diferidos	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**0**	**170**
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	0	-170
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	**0**	**-170**
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	**0**	**0**

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**1.445.988**	**1.037.393**
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	-320.106	408.595
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	**-320.106**	**408.595**
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	**1.125.882**	**1.445.988**

10.4.- Compensación de partidas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada.

Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M$	Valores compensados M$	Saldos netos al cierre M$
Al 30-09-2011			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.125.882)	(1.125.882)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.125.882)	1.125.882	0
Total	**(1.125.882)**	**0**	**(1.125.882)**
Al 31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.445.988)	(1.445.988)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.445.988)	1.445.988	0
Total	**(1.445.988)**	**0**	**(1.445.988)**

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

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Dividendos por pagar	74.546	98.495	0	0
Acreedores varios	7.531	13.083	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	116	123	0	0
Otras cuentas por pagar	0	11.365	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**82.193**	**123.066**	**0**	**0**

El vencimiento de las partidas que forman las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es de menos de 90 días.

12.- PATRIMONIO NETO.

12.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M$ 1.916.379.

12.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

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

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad está representado por 23.100.000 acciones autorizadas para su emisión, encontrándose emitidas y totalmente pagadas, sin valor nominal.

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

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

La sociedad no tiene sociedades afiliadas o coligadas.

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

12.3.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 135 de fecha 0 3 de diciembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 57 de $ 5,08 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 12 de enero de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria Nº 137 de fecha 02 de febrero de 2010, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 27 de abril de 2010 repartir un dividendo definitivo de $ 6,0141725 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. En la misma Sesión de Directorio, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 58 de $ 9 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 26 de marzo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2010 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2010. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo Nº 59 de $ 6,0141725 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 20 de mayo de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 140 de fecha 2 6 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio Nº 60 de $ 2,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 25 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria Nº 141 de fecha 7 de Septiembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio Nº 61 de $ 7,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 6 de Octubre de 2010.

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

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

El Directorio en Sesión Ordinaria Nº 143 de fecha 10 de Diciembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio Nº 62 de $ 3,50 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 12 de Enero de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria Nº 144 de fecha 03 de marzo de 2011, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 26 de abril de 2011 repartir un dividendo definitivo de $ 6,26021415584 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de abril de 2011 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo Nº 63 de $ 6,26021415584 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 25 de mayo de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 146 de fecha 1 8 de mayo de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio Nº 64 de $ 7,50 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, el cual se pagó con fecha 23 de junio de 2011.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 30 de septiembre de 2011, es el siguiente:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M$ Dividendo	Imputación Año
62	Provisorio	12-01-2011	3,50	80.850	2010
63	Definitivo	25-05-2011	6,26021415584	144.611	2010
64	Provisorio	23-06-2011	7,50	173.250	2011
Total				**398.711**	

El Directorio en Sesión Ordinaria Nº 147 de fecha 26 de agosto de 2011, se acordó repartir el dividendo provisorio Nº 65 de $ 2,50 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, el cual se pagara con fecha 19 de octubre de 2011.

El detalle de los dividendos provisorios acordados al 30 de septiembre de 2011, y que serán pagados con posterioridad a dicha fecha, son los siguientes:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M$ Dividendo	Imputación Año
65	Provisorio	19-10-2011	2,50	57.750	2011
Total				**57.750**	

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

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

Su principal actividad, consiste en invertir en acciones con cotización bursátil, al 30 de septiembre de 2011 la sociedad presenta M$ 9.043.321 en acciones, lo cual representa un 99,4% del total de sus activos y al 31 de diciembre de 2010 M$ 10.847.186 (98,3% del total de activos). Los dividendos percibidos al 30 de septiembre de 2011 asciende a M$ 319.359 (M$ 602.593 al 30 de septiembre de 2010), los cuales corresponden a su principal fuente de ingreso.

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

12.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

La sociedad no tiene requerimientos externos impuestos al capital.

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

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	Saldos al	
	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$
Fondo futuras capitalizaciones (a)	181.598	181.598
Reserva por valor justo de inversiones (b)	5.667.644	7.169.463
Total	**5.849.242**	**7.351.061**

(a) Corresponden a reservas que están destinadas para futuras capitalizaciones.
(b) Corresponde a reservas que se originan por valorizar a valor justo las inversiones en acciones.

13.- INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Dividendos percibidos	319.359	602.593	8.726	64.304
Ingresos financieros	3.008	1.045	1.717	572
Venta de inversiones	0	0	0	0
Total Ingresos Ordinarios	**322.367**	**603.638**	**10.443**	**64.876**

14.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Gastos de Personal	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Sueldos, salarios y honorarios	8.463	7.023	3.204	1.981
Total Gastos de Personal	**8.463**	**7.023**	**3.204**	**1.981**

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

15.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Gastos Financieros	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Gastos financieros	0	0	0	0
Total gastos financieros	**0**	**0**	**0**	**0**
Resultado por unidades de reajuste	**248**	**56**	**19**	**31**
Total Resultado Financiero	**248**	**56**	**19**	**31**

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 30 de septiembre de 2011 y 2010, en el estado de resultados por función del ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Gasto por impuestos corrientes	0	0	0	0
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	3.336	5.406	239	947
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0	0	0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	**3.336**	**5.406**	**239**	**947**
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	-170	0	0
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**0**	**-170**	**0**	**0**
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	**3.336**	**5.236**	**239**	**947**

Conciliación del gasto por impuestos, al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**59.146**	**94.937**	**1.145**	**9.459**
Efecto impositivo de ingresos no imponibles	-55.810	-89.701	-906	-8.512
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**-55.810**	**-89.701**	**-906**	**-8.512**
Tasa impositiva legal	20%	17%	20%	17%
Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	**3.336**	**5.236**	**239**	**947**

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias son los siguientes:

Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	320.106	-308.837	309.864	-261.072
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**320.106**	**-308.837**	**309.864**	**-261.072**

17.- UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Del 01-01-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M$	Del 01-07-2011 al 30-09-2011 M$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	299.064	563.690	5.962	56.589
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	**299.064**	**563.690**	**5.962**	**56.589**
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	23.100.000	23.100.000	23.100.000	23.100.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)	**12,95**	**24,40**	**0,26**	**2,45**

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

18.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2011			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta
	M$	M$	M$	M$
Otros activos de carácter financiero	43.810	0	0	0
Total corrientes	**43.810**	**0**	**0**	**0**
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	9.043.321
Otros activos de carácter financiero	0	0	0	0
Total no corrientes	**0**	**0**	**0**	**9.043.321**
Total	**43.810**	**0**	**0**	**9.043.321**

	Al 31 de diciembre de 2010			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta
	M$	M$	M$	M$
Otros activos de carácter financiero	128.417	0	51.058	0
Total corrientes	**128.417**	**0**	**51.058**	**0**
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	10.847.186
Otros activos de carácter financiero	0	0	0	0
Total no corrientes	**0**	**0**	**0**	**10.847.186**
Total	**128.417**	**0**	**51.058**	**10.847.186**

19.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

19.1.- Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

19.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

19.5.- Garantías comprometidas con terceros:

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

20.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Ciudad	30/09/2011				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	1	4	4
Total	**1**	**2**	**1**	**4**	**4**

Ciudad	30/09/2010				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	1	4	4
Total	**1**	**2**	**1**	**4**	**4**

21.- MEDIO AMBIENTE

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

22.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2011, fecha de cierre de los presentes estados financieros, y la fecha de emisión de estos no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.