



INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresado en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 30 de Septiembre de 2010

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 FLUJOS DE EFECTIVOS 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 e interpretaciones emitidas y no vigentes.
- 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.

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.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

18.1.- Juicios y otras acciones legales

18.2.- Garantías.

18.3.- Restricciones

18.4.- Otras contingencias.

18.5.- Garantías comprometidas con terceros.

19.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

20.- MEDIO AMBIENTE.

21.- HECHOS POSTERIORES.

22.- TRANSICION A LAS IFRS.

22.1.- Bases de la transición a las IFRS.

22.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

22.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.

22.4.- Conciliación del patrimonio neto según PCGA chilenos con IFRS al 30 de septiembre de 2009.

22.5.- Conciliación de resultados según PCGA chilenos con IFRS desde el 01 de julio de 2009 al 30 de septiembre de 2009.

22.6.- Conciliación de resultados según PCGA chilenos con IFRS al 30 de septiembre de 2009.

22.7.- Conciliación del patrimonio neto, de los resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos con IFRS.

22.8.- Explicación de los principales ajustes efectuados por la transición a las IFRS.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos	Nota	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	766	878	16.556
Otros activos financieros corrientes	5	213.149	217.135	67.425
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	50.348	0	0
Activos por impuestos corrientes	8	11.210	3.804	6.380
Activos corrientes totales		275.473	221.817	90.361
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9	10.248.956	8.386.579	5.738.217
Activos por impuestos diferidos	10	0	170	170
Total de activos no corrientes		10.248.956	8.386.749	5.738.387
Total de activos		10.524.429	8.608.566	5.828.748

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Patrimonio y pasivos	Nota	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	208.035	159.287	109.077
Pasivos por Impuestos corrientes	8	0	4.224	0
Pasivos corrientes totales		208.035	163.511	109.077
Pasivos no corrientes				
Pasivo por impuestos diferidos	10	1.346.230	1.037.393	575.846
Total de pasivos no corrientes		1.346.230	1.037.393	575.846
Total pasivos		1.554.265	1.200.904	684.923
Patrimonio				
Capital emitido	12	1.916.379	1.916.379	1.961.493
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12	201.196	192.233	184.976
Otras reservas	12	6.852.589	5.299.050	2.997.356
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.970.164	7.407.662	5.143.825
Participaciones no controladoras				
Patrimonio total		8.970.164	7.407.662	5.143.825
Total de patrimonio y pasivos		10.524.429	8.608.566	5.828.748

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01/01/2010 30/09/2010	01/01/2009 30/09/2009	01/07/2010 30/09/2010	01/07/2009 30/09/2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	13	603.638	369.256	64.876	181.615
Costo de ventas			-66.800		-66.800
Ganancia bruta		603.638	302.456	64.876	
Gasto de administración		-45.240	-25.833	-9.265	-9.366
Otras ganancias (pérdidas)					
Ingresos financieros					
Costos financieros		0	-80	0	0
Diferencias de cambio					
Resultado por unidades de reajuste	15	56	457	31	1.267
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		558.454	277.000	55.642	106.716
Gasto por impuestos a las ganancias	16	5.236	-5.708	947	-7.891
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		563.690	271.292	56.589	98.825
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida)		563.690	271.292	56.589	98.825
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		563.690	271.292	56.589	98.825
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras					
Ganancia (pérdida)		563.690	271.292	56.589	98.825
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	17	24,40	11,74	2,45	4,28
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica		24,40	11,74	2,45	4,28
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 intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integral	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01/01/2010 30/09/2010	01/01/2009 30/09/2009	01/07/2010 30/09/2010	01/07/2009 30/09/2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		563.690	271.292	56.589	98.825
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	1.862.376	2.276.806	1.549.423	391.667
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		1.862.376	2.276.806	1.549.423	391.667
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	-308.837	-376.185	-261.072	-55.711
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		-308.837	-376.185	-261.072	-55.711
Otro resultado integral		1.553.539	1.900.621	1.288.351	335.956
Resultado integral total		2.117.229	2.171.913	1.344.940	434.781
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.117.229	2.171.913	1.344.940	434.781
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras					
Resultado integral total		2.117.229	2.171.913	1.344.940	434.781

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.
(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 01/01/2010	1.916.379	5.117.452	181.598	5.299.050	192.233	7.407.662	0	7.407.662
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.916.379	5.117.452	181.598	5.299.050	192.233	7.407.662	0	7.407.662
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
					563.690	563.690		563.690
		1.553.539		1.553.539		1.553.539		1.553.539
		1.553.539		1.553.539	563.690	2.117.229	0	2.117.229
Emisión de patrimonio								
Dividendos								
				0	-554.727	-554.727		-554.727
				0		0		0
				0		0		0
				0		0		0
				0		0		0
				0		0		0
Total de cambios en patrimonio	0	1.553.539	0	1.553.539	8.963	1.562.502	0	1.562.502
Saldo Final Período Actual 30/09/2010	1.916.379	6.670.991	181.598	6.852.589	201.196	8.970.164	0	8.970.164

INVERSIONES COVADONGA S.A.

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 01/01/2009	1.961.493	2.811.483	185.873	2.997.356	184.976	5.143.825	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.961.493	2.811.483	185.873	2.997.356	184.976	5.143.825	0	5.143.825
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					271.292	271.292		271.292
Otro resultado integral		1.900.621		1.900.621		1.900.621		1.900.621
Resultado integral		1.900.621		1.900.621	271.292	2.171.913	0	2.171.913
Emisión de patrimonio						0		0
Dividendos					-213.834	-213.834		-213.834
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios				0		0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios				0		0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-45.114		-15.012	-15.012	-4.286	-64.412		-64.412
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera						0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						0		0
Total de cambios en patrimonio	-45.114	1.900.621	-15.012	1.885.609	53.172	1.893.667	0	1.893.667
Saldo Final Período Actual 30/09/2009	1.916.379	4.712.104	170.861	4.882.965	238.148	7.037.492	0	7.037.492

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2010 30/09/2010	01/01/2009 30/09/2009
		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		-9.733	-6.349
Pagos a y por cuenta de los empleados		-29.851	-13.877
Dividendos recibidos		552.246	203.805
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		0	48
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-9.771	2.395
Otras entradas (salidas) de efectivo		5.100	-128.426
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		507.991	57.596
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		-2	124.726
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-2	124.726
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		0	6.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	-6.080
Dividendos pagados		-508.101	-198.051
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-508.101	-198.131
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		-112	-15.809
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		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-112	-15.809
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4	878	16.556
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	766	747

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010.**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Covadonga S.A. es una sociedad anónima abierta, se constituyó en el año 1989 y está sujeta a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0363. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.569.460-9.

El domicilio social se encuentra en Matías Cousiño N° 150, Of. 201 en la ciudad de Santiago en la República de Chile. Teléfono N° (56-2) 6987038.

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

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 2 de febrero de 2010 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2010, quien aprobó los mismos. Los estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las normas IFRS emitidas por el IASB. En nota N° 22 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados y flujos de efectivo del ejercicio 2009.

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

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 3 de noviembre de 2010.

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 intermedios de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las 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 no corrientes.

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

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

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

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones 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 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 / U.F.
31-12-2008	21.452,57
30-09-2009	20.834,45
31-12-2009	20.942,88
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 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. 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).

2.6.2.- Cuentas por cobrar.

Las 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. Las 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 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.

2.7.- 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 balance de situación, 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.

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, 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 diferencias.

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

2.14.- 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.

2.15.- 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.

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.

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 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.

3.1.3.- Riesgo de tipo de cambio.

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

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 30 de septiembre de 2010, 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 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Saldos en Bancos	766	878	364
Depósitos a Plazo	0	0	16.192
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	766	878	16.556

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y efectivo equivalente incluido en los estados de situación financiera no difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2010.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Institución	Tipo de inversión	Moneda	Saldos al		
			30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Banco Santander	Fondos Mutuos money market plus 01	\$CH	201.855	205.910	56.512
Banco Santander (*)	Fondos Mutuos money market plus 0	\$CH	11.294	11.225	10.913
Total			213.149	217.135	67.425

(*) Esta inversión, en Fondos Mutuos, que se efectuó con los recursos que se obtuvieron por el remate de acciones, por accionistas fallecidos, de acuerdo a la Ley N° 18.046, dicho remate se efectuó en junio 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.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	Saldos al		
		30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Dividendos por Cobrar (devengados)	Menor a tres meses	50.348	0	0
Total		50.348	0	0

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 N° 44 y 49 de la Ley N° 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 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, no existen.

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, 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 2010 y 2009:

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Transacciones							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	30/09/2010 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)	30/09/2009 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Reembolso gastos comunes	4.244	-4.244	2.362	-2.362
99010000-4	Inversiones Unespa S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	540	-540	540	-540
99010000-4	Inversiones Unespa S.A.	Directorio común	Transacción comercial			6.000	-80
Total				4.784	-4.784	8.902	-2.982

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 N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 27 de abril de 2010 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

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 2010 y 2009 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		Del 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-01-2009 al 30-09-2009	Del 01-07-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2009 al 30-09-2009
Nombre	Cargo	M\$	M\$	M\$	M\$
Guillermo Pascual Beltrán	Presidente	3.830	1.518	74	37
Clemente Cámara Muñiz	Vicepresidente	3.830	1.518	74	37
Miguel Almonacid Ortiz	Director	3.830	1.518	74	37
Silvia Barrón Adrián	Director	3.830	1.518	74	37
Álvaro Flaño Amado	Director	3.793	1.481	37	37
Patricio García Domínguez	Director	3.756	1.518	74	37
Marta Pascual Beltrán	Director	3.793	1.481	74	37
Total		26.662	10.552	481	259

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-01-2009 al 30-09-2009	Del 01-07-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2009 al 30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Salarios	4.500	3.600	1.500	1.200
Total Remuneraciones recibidas	4.500	3.600	1.500	1.200

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldos al		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	5.804	3.804	3.497
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (*)	5.406	0	2.883
Total	11.210	3.804	6.380

(*) Debido a que la Sociedad presenta pérdidas tributarias a la fecha de cierre de cada ejercicio, a excepción del 31 de diciembre de 2009 que presenta utilidad tributaria, y además mantiene acumuladas utilidades con derecho a crédito de primera categoría en su fondo de utilidades tributarias, en conformidad a las disposiciones contenidas en el número 3 del artículo 31° de la Ley sobre Impuesto a la Renta, la Sociedad tiene derecho a recuperar dicho crédito como un pago provisional por utilidades absorbidas.

La utilidad tributaria al 31 de diciembre de 2009, produjo reconocer un impuesto a la renta por M\$ 4.224.

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 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, 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		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Acciones	10.248.956	8.386.579	5.738.217
Total	10.248.956	8.386.579	5.738.217

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

Instituciones	Nº de Acciones al 30/09/2010	Saldos de Valores Justo reconocidos como valores libros al			Saldos antes de empezar a reconocer en libros los Valores Justo al
		30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Aguas A	50.000	12.060	10.750	8.650	11.033
Almendral	576.196	33.719	30.250	27.081	37.058
Bsantander	200.000	9.012	6.148	4.098	5.310
Cementos	403.696	572.845	462.232	347.178	161.147
CGE	243.758	799.526	825.950	653.271	104.803
Chile	3.282.491	234.698	147.712	106.047	100.800
Copec	248.624	2.253.503	1.895.286	1.205.255	189.624
Corpbanca	2.051.898	14.774	8.408	5.040	7.071
CTI	291.175	9.172	4.174	3.130	7.701
Cuprum	1.835	43.673	35.416	14.772	19.353
Eleccda	18.300	7.869	7.686	5.764	6.099
Eleccmetal	110.375	855.406	662.250	551.875	79.965
Eliqsa	50.721	15.216	14.060	9.789	9.997
Endesa	241.786	211.572	208.731	177.461	78.531
Enersis	496.817	114.015	114.720	81.841	93.602
Frimetal	-	-	825	864	-

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Gasco	306.335	1.010.905	857.738	480.946	155.351
Gener	167.609	45.756	38.394	32.179	27.472
Habitat	5.594.209	2.785.916	2.041.886	1.093.668	1.077.167
Invercap	15.000	97.500	57.000	42.675	-
Isanpa	2.198.506	4.397	4.397	4.837	-
Lafarge cl	-	-	-	103.330	66.800
Masisa	117.068	9.683	8.780	5.677	8.048
Pehuenche	7.000	20.790	21.700	18.753	5.925
Pilmaiquén	20.000	42.000	42.456	44.000	12.456
Quemchi	117.634	109.988	98.460	117.634	4.374
SM Chile B	270.000	36.720	18.071	12.420	12.382
SM Chile D	27	3	2	1	-
Soquimich A	27.000	675.000	576.450	432.000	48.063
Soquimich B	8.617	201.362	165.903	131.900	10.727
Telsur	9.304	3.024	3.070	2.596	3.032
Ventanas	130.920	18.852	17.674	13.485	6.996
Totales		10.248.956	8.386.579	5.738.217	2.350.887

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 01-01-2010 al 30-09-2010	Del 01-01-2009 al 30-09-2009	Del 01-07-2010 al 30-09-2010	Del 01-07-2009 al 30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) por revaluación	1.553.539	1.900.621	1.288.351	335.956
Total	1.553.539	1.900.621	1.288.351	335.956

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

10.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	0	170	170
Total	0	170	170

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.

10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	1.346.230	1.037.393	575.846
Total	1.346.230	1.037.393	575.846

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

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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Movimientos en activos por Impuestos diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	170	170
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	-170	0
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	-170	0
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	0	170

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	1.037.393	575.846
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	308.837	461.547
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos		
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	308.837	461.547
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	1.346.230	1.037.393

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.

Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
Al 30-09-2010			
- Activos por impuestos diferidos	0	(1.346.230)	(1.346.230)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.346.230)	1.346.230	0
Total	(1.346.230)	0	(1.346.230)
Al 31-12-2009			
- Activos por impuestos diferidos	170	(1.037.393)	(1.037.223)
- Pasivos por impuestos diferidos	(1.037.393)	1.037.393	0
Total	(1.037.223)	0	(1.037.223)
Al 01-01-2009			
- Activos por impuestos diferidos	170	(575.846)	(575.676)
- Pasivos por impuestos diferidos	(575.846)	575.846	0
Total	(575.676)	0	(575.676)

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

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Detalle Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Dividendos por pagar	178.883	132.256	85.782	0	0	0
Acreedores varios	17.737	15.663	12.281	0	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	121	143	101	0	0	0
Otras cuentas por pagar	11.294	11.225	10.913	0	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	208.035	159.287	109.077	0	0	0

12.- PATRIMONIO NETO.

12.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 1.916.379, (M\$ 1.961.493 al 1 de enero de 2009).

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 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, 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.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2009 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2009. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 55 de \$ 5,52688073 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2008, el cual se pagó con fecha 27 de mayo de 2009.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 133 de fecha 05 de agosto de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 56 de \$ 3,73 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 15 de octubre de 2009.

El detalle de los dividendos mencionados anteriormente, es el siguiente:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de Pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación año
55	Definitivo	27-05-2009	5,52688073	127.671	2008
56	Provisorio	15-10-2009	3,73	86.163	2009
Total				213.834	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 135 de fecha 03 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 N° 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 Directoría, 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

INVERSIONES COVADONGA S.A.

dividendo definitivo N° 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 26 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 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 detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 30 de septiembre 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
Total				510.375	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 141 de fecha 7 de Septiembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 61 de \$ 7,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagara con fecha 6 de Octubre de 2010.

El detalle de los dividendos provisorios acordados al 30 de septiembre de 2010, 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
61	Provisorio	6-10-2010	7,00	161.700	2010
Total				161.700	

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 2010 la sociedad presenta M\$ 10.248.956 en acciones, lo cual representa un 97,4% del total de sus activos, al 31 de diciembre de 2009 M\$ 8.386.579 (97,4% del total de activos) y al 1 de enero de 2009 un total de M\$ 5.738.217 (98,4% del total de activos). Los dividendos percibidos al 30 de septiembre de 2010 asciende a M\$ 602.593 (M\$ 242.964 al 30 de septiembre de 2009), 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:

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Otras reservas	Saldos al		
	30/09/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Fondo futuras capitalizaciones (a)	181.598	181.598	185.873
Reserva por valor justo de inversiones (b)	6.670.991	5.117.452	2.811.483
Total	6.852.589	5.299.050	2.997.356

(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 2010 y 2009.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Dividendos percibidos	602.593	242.964	64.304	56.764
Ingresos financieros	1.045	1.566	572	125
Venta de inversiones	0	124.726	0	124.726
Total Ingresos Ordinarios	603.638	369.256	64.876	181.615

14.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Gastos de Personal	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Sueldos, salarios y honorarios	7.023	5.004	1.981	1.821
Total Gastos de Personal	7.023	5.004	1.981	1.821

15.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Gastos Financieros	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gastos financieros	0	-80	0	0
Total gastos financieros	0	-80	0	0
Resultado por unidades de reajuste	56	457	31	1.267
Total Resultado Financiero	56	377	31	1.267

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 30 de septiembre de 2010 y 2009, en el estado de resultados por función del gasto por impuestos a las ganancias.

INVERSIONES COVADONGA S.A.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes	0	-5.666	0	-5.666
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	5.406	0	947	-2.268
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0		0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	5.406	-5.666	947	-7.934
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-170	-42	0	43
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	-170	-42	0	43
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	5.236	-5.708	947	-7.891

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, 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 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-308.837	-376.185	-261.072	-55.711
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-308.837	-376.185	-261.072	-55.711

17.- UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	Del 01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	Del 01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Del 01-07-2009 al 30-09-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	563.690	271.292	56.589	98.825
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	563.690	271.292	56.589	98.825
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)	24,40	11,74	2,45	4,28

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

18.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

18.1.- Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

18.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

18.5.- Garantías comprometidas con terceros:

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

19.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

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

Ciudad	30-09-2009				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

20.- MEDIO AMBIENTE

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

21.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2010 fecha de cierre de los estados financieros y su fecha de presentación no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

22.- TRANSICION A LAS IFRS.

22.1.- Bases de la transición a las IFRS.

Los estados financieros de Inversiones Covadonga S.A. correspondientes al ejercicio 2010 y sus períodos intermedios son los primeros estados financieros de acuerdo con las IFRS. Inversiones Covadonga S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009. Inversiones Covadonga S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo IFRS a dicha fecha. La fecha de adopción de las IFRS por la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las IFRS, las cuales se detallan a continuación.

22.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

22.2.1.- Combinaciones de negocio.

Inversiones Covadonga S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios y no ha reexpresado las combinaciones de negocios efectuadas antes de la fecha de transición.

22.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

No aplica, ya que no posee el ítems de propiedades, planta y equipo.

22.2.3.- Beneficios al personal.

Inversiones Covadonga S.A., no aplica esta exención.

22.2.4.- Reserva de conversión.

No aplica.

22.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

La Sociedad no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

22.2.6.- Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición.

Esta exención no es aplicable.

22.2.7.- Reexpresión de comparativos respecto de NIC 26 y NIC 39.

Esta exención no es aplicable.

22.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable a Inversiones Covadonga S.A.

22.2.9.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable a Inversiones Covadonga S.A.

22.2.10.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

Esta exención no es aplicable a Inversiones Covadonga S.A.

22.2.11.-Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable.

Esta exención se ha aplicado para las inversiones en acciones que Inversiones Covadonga S.A. mantiene, y que no están disponibles para la venta, estas se clasifican en los Otros activos financieros no corrientes.

22.2.12.-Concesiones de servicios.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

22.2.13.-Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Esta exención no es aplicable.

22.2.14.- Arrendamientos.

Esta exención no es aplicable.

22.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.

A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto a la fecha de Transición, entre los PCGA chilenos con IFRS:

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/2009, PCGA chilenos	2.332.342
Activos financieros	3.387.329
Impuestos diferidos a largo plazo	-575.846
Efecto de la transición a las NIIF	2.811.483
Patrimonio Neto al 01/01/2009, NIIF	5.143.825

22.4.- Conciliación del patrimonio neto según PCGA chilenos con IFRS al 30 de septiembre de 2009.

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto al 30/09/2009, PCGA chilenos	2.325.388
Activos financieros e Impuestos diferidos	4.712.104
Efecto de la transición a las IFRS al 30/09/2009	4.712.104
Patrimonio Neto al 30/09/2009, IFRS	7.037.492

22.5.- Conciliación de resultados según PCGA chilenos con IFRS desde el 1 de julio de 2009 al 30 de septiembre de 2009.

Conciliación	M\$
Resultado desde el 01/07/2009 al 30/09/2009, PCGA chilenos	98.825
Activos financieros	0
Efecto de la transición a las IFRS al 30/09/2009	0
Resultado desde el 01/07/2009 al 30/09/2009, IFRS	98.825

22.6.- Conciliación de resultados según PCGA chilenos con IFRS al 30 de septiembre de 2009.

Conciliación	M\$
Resultado al 30/09/2009, PCGA chilenos	271.292
Activos financieros	0
Efecto de la transición a las IFRS al 30/09/2009	0
Resultado al 30/09/2009, IFRS	271.292

22.7.- Conciliación del patrimonio neto, de los resultados y flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos con IFRS.

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/2009, PCGA chilenos	2.290.210
Activos financieros	6.154.845
Impuestos diferidos a largo plazo	-1.037.393
Efecto de la transición a las IFRS a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	5.117.452
Patrimonio Neto al 31/12/2009, IFRS	7.407.662

Conciliación	M\$
Resultado al 31/12/2009, PCGA chilenos	342.008
Activos financieros	0
Efecto de la transición a las IFRS a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Resultado al 31/12/2009, IFRS	342.008

Conciliación	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/2009, PCGA chilenos	878
Incremento (decremento) del Efectivo y Efectivo equivalente	0
Efecto de la transición a las IFRS a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/2009, IFRS	878

22.8.- Explicación de los principales ajustes efectuados por la transición a las IFRS.

22.8.1.- Activos financieros.

Los Activos financieros de Inversiones Covadonga S.A. se contabilizan utilizando el método del costo, es decir, el método de contabilización de acuerdo al cual la inversión en acciones se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente a su valor Justo o de mercado, para convertir las inversiones en acciones de los estados financieros de PCGA Chilenos a IFRS.

22.8.2.- Impuestos diferidos a largo plazo.

La Sociedad reconoce los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo, es por eso que ahora también reconoce los efectos de las inversiones en acciones.