INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis razonado de los Estados Financieros al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 y 31 de Diciembre de 2013

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los Estados Financieros:

	UNIDAD	30-09-2014	30-09-2013	31-12-2013
LÍQUIDEZ				
- Líquidez corriente: Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,54	0,98	1,74
- Razón acida: Efectivos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	1,24	0,81	1,68
ENDEUDAMIENTO				
- Razón de endeudamiento: Pasivo exigible / Patrimonio total	%	4,34	6,64	3,42
- Proporción de la deuda total: Pasivos corrientes Pasivos no corrientes	 % %	 11,71 88,29	 22,49 77,51	 13,44 86,56
ACTIVIDAD				
Total Activos	M$	51.617.109	49.672.202	44.155.965
Total Inversiones en acciones y fondos mutuos	M$	49.408.235	47.451.973	42.288.775
Total Pasivos	M$	13.958.987	11.326.596	8.951.139
Patrimonio total	M$	37.658.122	38.345.606	35.204.826
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN				
Ingresos de actividades ordinarias	M$	3.513.819	3.794.824	3.981.690
Costo de ventas	M$	0	-436.481	-436.481
Ganancia (Pérdida) bruta	M$	3.513.819	3.358.343	3.545.209
Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales	M$	3.276.180	3.135.483	3.337.915
Costos financieros	M$	-1.592	0	0
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	M$	3.271.958	3.136.282	3.339.393
Ganancia (Pérdida)	M$	3.284.210	2.975.554	3.167.911
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	3.256.043	3.112.971	3.315.509
Ganancia (Pérdida) por acción básica	$	142,17	128,81	137,14
FLUJOS DE EFECTIVO				
Por actividades de operación	M$	-78.133	1.782.465	1.793.081
Por actividades de inversión	M$	-263	-359	-359
Por actividades de financiación	M$	0	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M$	-78.396	1.782.106	1.792.722
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	M$	1.793.561	839	839
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	M$	1.715.165	1.782.945	1.793.561
RENTABILIDAD				
- Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (Pérdida) / Patrimonio total	%	8,72	7,76	9,00

- Rentabilidad del activo: Ganancia (Pérdida) / Total activos	%	6,36	5,99	7,17
- Rendimiento activos operacionales: Ganancia (Pérdida) de actividades operacionales/ Activos operacionales (son activos operacionales las Inversiones en acciones y fondos mutuos)	%	6,63	6,61	7,89
- Retorno de dividendos: Dividendos pagados durante el año / Valor bursátil por acción	%	9,36	10,66	7,51

Las principales diferencias que se producen en los Ingresos de actividades ordinarias, entre el 30 de septiembre de 2014 y 2013, se produce principalmente por la venta de inversiones (acciones) al 30 de septiembre de 2013, aun cuando los dividendos que se recibieron y/o están devengados al 30 de septiembre de 2014 son mayores.

Los principales ingresos, al 30 de septiembre de 2014, provienen de los dividendos que se reciben de las inversiones que se mantienen en acciones en diversas sociedades anónimas.

Mercado en que participa:

La sociedad participa en el mercado bursátil y sus acciones se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

Riesgos de la sociedad:

La sociedad tiene su principal actividad en inversiones de acciones de sociedades que transan sus valores en oferta pública, los riesgos de estas inversiones en acciones son inherentes a este tipo de operaciones, por lo que se ve afectada por las variaciones que se produzcan en el mercado y por los resultados de los Estados financieros que obtengan las sociedades emisoras de dichos valores.

Más información sobre los riesgos propios de la actividad, se encuentran señalados en la Nota 3 de los Estados Financieros correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2014.