



INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Expresado en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de Marzo de 2010

Inversiones Unión Española S.A.

INDICE

I.- ESTADOS FINANCIEROS

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

II.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- Detalle de los rubros.

10.2.- Vidas útiles.

10.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

11.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

11.1.- Activos por impuestos diferidos.

11.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

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

11.4.- Compensación de partidas.

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

13.- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

14.- PATRIMONIO NETO.

14.1.- Capital suscrito y pagado.

14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

14.3.- Dividendos.

14.4.- Políticas y procesos de gestión de Capital.

15.- INGRESOS.

16.- GASTOS DE PERSONAL.

17.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

18.- RESULTADO FINANCIERO.

19.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

20.- UTILIDAD POR ACCION

21.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

21.1.- Juicios y otras acciones legales

21.2.- Garantías.

21.3.- Restricciones

21.4.- Otras contingencias.

21.5.- Garantías comprometidas con terceros.

22.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

23.- MEDIO AMBIENTE.

24.- HECHOS POSTERIORES.

25.- TRANSICION A LAS NIIF.

25.1.- Bases de la transición a las NIIF.

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

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

25.4.- Conciliación del patrimonio neto, a la fecha de los últimos estados financieros anuales, y de los resultados y flujo de efectivo al 31 de marzo de 2009 preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.

25.5.- Explicación de los principales ajustes efectuados por la transición a las NIIF.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

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

Activos	Nota	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	1.011.820	393.750	115.967
Otros activos financieros corrientes	5	21.527	21.490	20.894
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	245	481	301
Activos por impuestos corrientes	8	55.687	25.577	25.641
Activos corrientes totales		1.089.279	441.298	162.803
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9	32.342.368	31.529.665	19.655.087
Propiedades, Planta y Equipo	10	93	100	134
Activos por impuestos diferidos	11	195	479	453
Total de activos no corrientes		32.342.656	31.530.244	19.655.674
Total de activos		33.431.935	31.971.542	19.818.477

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

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

Patrimonio y pasivos	Nota	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	179.534	455.719	217.825
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	1.147	1.817	1.667
Pasivos corrientes totales		180.681	457.536	219.492
Pasivos no corrientes				
Pasivo por impuestos diferidos	11	4.920.303	4.785.018	2.715.302
Total de pasivos no corrientes		4.920.303	4.785.018	2.715.302
Total pasivos		5.100.984	5.242.554	2.934.794
Patrimonio				
Capital emitido	14	2.032.253	2.032.253	2.080.095
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	26.155.690	24.553.727	14.657.214
Otras reservas	14	143.008	143.008	146.374
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		28.330.951	26.728.988	16.883.683
Participaciones no controladoras				
Patrimonio total		28.330.951	26.728.988	16.883.683
Total de patrimonio y pasivos		33.431.935	31.971.542	19.818.477

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2010 31/03/2010	01/01/2009 31/03/2009
Estado de resultados		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	15	2.064.616	101.012
Costo de ventas			
Ganancia bruta		2.064.616	101.012
Gasto de administración		-109.759	-17.765
Otras ganancias (pérdidas)			
Ingresos financieros			
Costos financieros			
Diferencias de cambio			
Resultado por unidades de reajuste	18	128	-2.629
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	9	812.704	1.542.139
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		2.767.689	1.622.757
Gasto por impuestos a las ganancias	19	-126.226	-8.270
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		2.641.463	1.614.487
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		2.641.463	1.614.487
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.641.463	1.614.487
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		2.641.463	1.614.487

Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	114,35	69,89
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		114,35	69,89
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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integral	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2010 31/03/2010	01/01/2009 31/03/2009
		M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		2.641.463	1.614.487
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
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
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
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			
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		0	0
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			
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		0	0
Otro resultado integral		0	0
Resultado integral total		2.641.463	1.614.487
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.641.463	1.614.487
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral total		2.641.463	1.614.487

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	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		2.032.253	143.008	0	24.553.727	26.728.988	0	26.728.988
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		2.032.253	143.008	0	24.553.727	26.728.988	0	26.728.988
Cambios en patrimonio								
	Resultado Integral							
	Ganancia (pérdida)				2.641.463	2.641.463	0	2.641.463
	Otro resultado integral			0		0	0	0
	Resultado integral					2.641.463	0	2.641.463
	Emisión de patrimonio	0			0	0		0
	Dividendos				-1.039.500	-1.039.500		-1.039.500
	Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0		0
	Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0		0
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0		0
	Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control				0	0		0
Total de cambios en patrimonio		0	0	0	1.601.963	1.601.963	0	1.601.963
Saldo Final Período Actual 31/03/2010		2.032.253	143.008	0	26.155.690	28.330.951	0	28.330.951

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	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		2.080.095	146.374	0	14.657.214	16.883.683	0	16.883.683
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		2.080.095	146.374	0	14.657.214	16.883.683	0	16.883.683
Cambios en patrimonio								
	Resultado Integral							
	Ganancia (pérdida)				1.614.487	1.614.487	0	1.614.487
	Otro resultado integral			0		0	0	0
	Resultado integral					1.614.487	0	1.614.487
	Emisión de patrimonio	0			0	0		0
	Dividendos				0	0		0
	Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0		0
	Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0		0
	Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-47.842	-3.366	0	-198.496	-249.704	0	-249.704
	Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0		0
	Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control				0	0		0
Total de cambios en patrimonio		-47.842	-3.366	0	1.415.991	1.364.783	0	1.364.783
Saldo Final Período Anterior 31/03/2009		2.032.253	143.008	0	16.073.205	18.248.466	0	18.248.466

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2010 31/03/2010	01/01/2009 31/03/2009
		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		-3.145	-2.490
Pagos a y por cuenta de los empleados		-72.883	-13.335
Dividendos recibidos	15	2.063.910	94.516
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-3.169	-2.802
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.984.713	75.889
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		0	0
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		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Dividendos pagados		-1.367.348	-82.922
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-1.367.348	-82.922
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		617.365	-7.033
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		617.365	-7.033
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		393.375	115.248
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	1.010.740	108.215

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2010.**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Unión Española S.A. es una sociedad anónima abierta, se constituyó en el año 1986 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° 0314. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.513.200-7.

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

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

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 Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En nota N° 24 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados y flujos de efectivo del ejercicio 2009.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 26 de mayo 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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por el ajuste a valor de mercado de los Otros activos financieros no corrientes.

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las NIIF	01 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y CINIIF 9	Derivados implícitos	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones. Aclaraciones acerca de su alcance	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	01 de enero de 2011
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Exención adicional.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	01 de febrero de 2010
Enmiendas diversas.	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009	01 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
NIIF para PyMEs	Normas para entidades pequeñas y medianas	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009
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 Unión Española S.A..

2.3.- Moneda funcional y de presentación.

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

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

Fecha	\$ CL / U.F.
31-12-2008	21.452,57
31-12-2009	20.942,88
31-03-2010	20.998,52

2.4.- Información por segmentos.

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

2.5.- Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

2.6.- 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.

2.7.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados 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.

2.7.1.- 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).

2.7.2.- 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 de la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.7.3.- 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.

2.7.4.- 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.

2.8.- 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.

2.9.- 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.

2.10.- Otros activos financieros no corrientes

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

2.11.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.12.- 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.

2.13.- 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.

2.14.- 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.

2.15.- Beneficios del personal.

2.15.1.- Vacaciones del personal.

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

2.16.- 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.

2.17.- 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Saldos en Bancos	688	825	798
Saldo en caja	50	50	50
Fondos Mutuos	1.011.082	392.875	115.119
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.011.820	393.750	115.967

Los saldos están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y efectivo equivalente incluido en los estados de situación financiera difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2010 en M\$ 1.080 (M\$ 2.614; 31 de marzo de 2009), monto equivalente a los Intereses devengados por las inversiones en Fondos Mutuos.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

El saldo se compone de Fondos Mutuos, inversión que 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 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.

Institución	Tipo de inversión	Moneda	Saldos al		
			31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Banco Santander	Fondos Mutuos money market plus 0	\$CH	21.527	21.490	20.894
Total			21.527	21.490	20.894

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	Saldos al		
		31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Otras Cuentas por Cobrar	Menor a tres meses	245	481	301
Total		245	481	301

A estas Otras Cuentas por Cobrar no se les cálculo provisión de incobrables, ya que se estima que su cobro es total.

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, no existieron préstamos y por lo tanto no hubieron efectos en resultado.

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 Unión Española 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.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

El monto de las Dietas y Participaciones pagadas al 31 de marzo de 2010 y 2009 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		Del 01-01-2010 al 31-03-2010	Del 01-01-2009 al 31-03-2009
Nombre	Cargo	M\$	M\$
Clemente Cámara Muñiz	Presidente	9.886	615
Guillermo Pascual Beltrán	Vicepresidente	9.886	615
Miguel Almonacid Ortiz	Director	9.886	615
Silvia Barrón Adrián	Director	9.886	615
Alvaro Flaño Amado	Director	9.886	615
Patricio García Domínguez	Director	9.849	615
Marta Pascual Beltrán	Director	9.849	578
Total		69.128	4.268

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2010 al 31-03-2010	Del 01-01-2009 al 31-03-2009
	M\$	M\$
Salarios	1.500	1.200
Total Remuneraciones recibidas	1.500	1.200

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por impuestos corrientes	Saldos al		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	32.972	12.271	19.307
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (*)	22.715	13.306	6.334
Total	55.687	25.577	25.641

(*) Debido a que la Sociedad presenta pérdidas tributarias a la fecha de cierre de cada ejercicio 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.

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

La composición del rubro al 31 de marzo 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		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Acciones	32.342.368	31.529.665	19.655.087
Total	32.342.368	31.529.665	19.655.087

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

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

Instituciones	Nº de Acciones al 31/03/2010	SalDOS al		
		31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Aguas A	121.000	28.435	26.015	20.933
Almendral	204.480	10.837	10.735	9.611
Andina B	20.000	35.800	34.740	28.500
BCI	-	-	-	54.205
Bicecorp	12.265	73.590	73.590	67.457
Bsantander	335.068	11.536	10.300	6.865
Cap	27.000	454.086	403.623	246.805
Cementos	16.842	25.684	19.284	14.484
Cencosud	-	-	-	13.579
CGE	46.863	154.648	158.791	125.593
Chile	1.953.895	98.164	87.925	62.174
Colbún	1.460.387	195.268	189.295	145.849
CopEc	1.455.597	11.354.967	11.096.161	7.056.298
Covadonga	76.128	11.419	11.419	11.419
Cristales	136.520	888.745	778.164	723.556
CTI	4.321.039	91.174	63.368	47.526
Cuprum	48.277	1.052.439	931.746	388.630
Edelmag	9.800	53.410	53.900	53.900
Electa	474.786	200.531	199.410	149.558
Eliqsa	80.972	22.445	22.445	15.628
Endesa	980.207	804.093	846.203	719.433
EnerSis	2.986.352	628.239	689.579	589.132
ENTEL	12.000	85.342	88.015	83.262
Esval A	50.000	1	1	1
Esval C	199.950.000	3.999	3.999	2.999
Falabella	15.125	46.565	45.339	25.038
Fósforos	48.800	51.728	53.680	75.640
Frimetal	-	-	10.826	11.336
Gasco	82.655	243.493	231.434	129.768
Gener	167.609	39.556	38.394	32.179
Habitat	36.980.500	13.645.804	13.497.883	7.229.688
Invercap	22.000	112.420	83.600	62.590
Madeco	-	-	-	13.648
Masisa	166.360	12.976	12.477	8.067
Navarino	112.263	164.969	164.969	194.613
Pacífico	29.957	74.892	65.606	65.905
Pehuenche	51.080	156.560	158.348	136.843
Pilmaiquén	28.500	61.275	60.500	62.700
Seguravita (*)	1.839	2.765	2.688	2.751
SM Chile B	1.067.356	88.591	71.438	49.098
SM Chile D	291	21	16	12
Sonda	2.345	1.911	1.853	1.426
Soquicom	299.017	69.372	67.279	58.308
Soquimich A	5.500	119.625	117.425	88.000
Soquimich B	6.791	133.328	130.747	103.950
Telsur	76.690	25.308	25.308	21.397
Tricahue	2.000	3.200	3.030	2.440
Unespa	621.460	93.219	93.219	72.096
Ventanas	328.125	45.938	44.298	33.797
Zofri	1.800.000	864.000	750.600	536.400
Totales		32.342.368	31.529.665	19.655.087

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en resultados 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.

(*) Esta sociedad no transa sus acciones en oferta pública, por lo que Inversiones Unión Española S.A. establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el análisis del mercado al cual esa sociedad se asemeja o participa.

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

Efecto en resultado de los Otros activos financieros no corrientes	Del 01-01-2010 al 31-03-2010	Del 01-01-2009 al 31-03-2009
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas)	812.704	1.542.139
Total	812.704	1.542.139

10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	Saldos al		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Muebles y útiles (bruto)	154	154	158
Depreciación acumulada	-61	-54	-24
Muebles y útiles (bruto)	93	100	134
Total Propiedades, Planta y Equipo	93	100	134

10.2.- Vidas útiles.

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

Vidas útiles restantes para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo	Años
Vida promedios para Muebles y útiles	4

10.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Movimientos año 2010		Muebles y útiles, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		100	100
Cambios	Adiciones	0	0
	Retiros	0	0
	Gasto por Depreciación	-7	-7
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0
	Total Cambios	-7	-7
Saldo Final		93	93

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Movimientos año 2009		Muebles y útiles, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		134	134
Cambios	Adiciones		
	Retiros		
	Gasto por Depreciación	-30	-30
	Otros Incrementos (Decrementos)	-4	-4
	Total Cambios	-34	-34
Saldo Final		100	100

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

11.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

11.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	195	479	453
Total	195	479	453

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.

11.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a activos fijos	0	0	0
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	4.920.303	4.785.018	2.715.302
Total	4.920.303	4.785.018	2.715.302

11.3.- 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	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	479	453
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	-284	26
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos		
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	-284	26
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	195	479

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	4.785.018	2.715.302
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	135.285	2.069.716
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos		
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	135.285	2.069.716
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	4.920.303	4.785.018

11.4.- 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 31-03-2010			
- Activos por impuestos diferidos	195	(4.920.303)	(4.920.108)
- Pasivos por impuestos diferidos	(4.920.303)	4.920.303	0
Total	(4.920.108)	0	(4.920.108)
Al 31-12-2009			
- Activos por impuestos diferidos	479	(4.785.018)	(4.784.539)
- Pasivos por impuestos diferidos	(4.785.018)	4.785.018	0
Total	(4.784.539)	0	(4.784.539)
Al 01-01-2009			
- Activos por impuestos diferidos	453	(2.715.302)	(2.714.849)
- Pasivos por impuestos diferidos	(2.715.302)	2.715.302	0
Total	(2.714.849)	0	(2.714.849)

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo 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		
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Dividendos por pagar	61.507	389.355	154.962	0	0	0
Acreedores varios	90.123	44.326	41.463	0	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	6.377	548	506	0	0	0
Otras cuentas por pagar	21.527	21.490	20.894	0	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	179.534	455.719	217.825	0	0	0

13.- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Corresponde a la Provisión por vacaciones del personal, el detalle de este rubro al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Saldos al		
	31/03/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Saldo Inicial	1.817	1.667	1.554
Incremento de la provisión	145	1.094	1.047
Decremento de la provisión	-815	-944	-934
Saldo Final	1.147	1.817	1.667

14.- PATRIMONIO NETO.

14.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 2.032.253, (M\$ 2.080.095 al 1 de enero de 2009).

14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo 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 sin valor nominal.

14.3.- 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 a dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 59 de \$ 27,58332242 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° 151 de fecha 05 de agosto de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 60 de \$ 12,63 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 15 de septiembre 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
59	Definitivo	27-05-2009	27,58332242	637.175	2008
60	Provisorio	15-09-2009	12,63	291.753	2009
Total				928.928	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 153 de fecha 03 de diciembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 61 de \$ 14,69 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° 155 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 \$ 18,4903431 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. En la misma Sesión de Directoria, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 62 de \$ 45 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 26 de marzo de 2010.

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

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ dividendo	Imputación año
61	Provisorio	12-01-2010	14,69	339.339	2009
62	Provisorio	26-03-2010	45,00	1.039.500	2010
Total				184.600	

14.4.- Políticas y procesos de gestión de Capital.

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

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

15.- INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2009 al 31-03-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Dividendos percibidos (*)	2.063.910	99.117
Ingresos financieros	706	1.895
Otros ingresos	0	0
Total Ingresos Ordinarios	2.064.616	101.012

(*) Al 31 de marzo de 2009, se reconocieron Dividendos devengados por M\$ 4.601, que Madeco informo.

16.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2009 al 31-03-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Sueldos, salarios y honorarios	10.262	8.297
Total Ingresos Ordinarios	10.262	8.297

17.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Depreciaciones y amortizaciones	Del 01-01-2009 al 31-03-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Depreciaciones	7	8
Total	7	8

18.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Gastos Financieros	Del 01-01-2009 al 31-03-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Gastos financieros	0	0
Total gastos financieros	0	0
Resultado por unidades de reajuste	128	-2.629
Total Resultado Financiero	128	-2.629

19.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2009 al 31-03-2010 M\$	Del 01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Gasto por impuestos corrientes	0	0
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	9.343	1.838
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	9.343	1.838
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-135.569	-10.108
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	-135.569	-10.108
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	-126.226	-8.270

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, no existen efectos en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.

20.- 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	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	2.641.463	1.614.487
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	2.641.463	1.614.487
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	23.100.000	23.100.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)	114,35	69,89

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

21.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

21.1.- Juicios y otras acciones legales:

No existen juicios que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

21.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

21.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

21.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

21.5.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

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

22.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Ciudad	31-03-2010				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	31-03-2009				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

23.- MEDIO AMBIENTE

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

24.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo 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.

25.- TRANSICION A LAS NIIF.

25.1.- Bases de la transición a las NIIF.

Los estados financieros de Inversiones Unión Española S.A. correspondientes al período 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Inversiones Unión Española 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 Unión Española S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF 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 NIIF, las cuales se detallan a continuación.

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

25.2.1.- Combinaciones de negocio.

Inversiones Unión Española 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.

25.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

Inversiones Unión Española S.A. ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a su costo depreciado, revaluado de acuerdo a los PCGA previos (Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile). A partir de ese momento, la Sociedad adopta la política descrita en Nota N° 2.6.

25.2.3.- Beneficios al personal.

Inversiones Unión Española S.A., reconoce los beneficios del personal de acuerdo a lo descrito en Nota N° 2.15.

25.2.4.- Reserva de conversión.

No aplica.

25.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

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

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

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

25.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable a Inversiones Unión Española S.A.

25.2.9.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable a Inversiones Unión Española S.A.

25.2.10.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

Esta exención no es aplicable a Inversiones Unión Española S.A.

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

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

25.2.12.-Concesiones de servicios.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

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

Esta exención no es aplicable.

25.2.14.- Arrendamientos.

Esta exención no es aplicable.

25.3.- 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 y NIIF:

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/2009, PCGA chilenos	3.570.663
Activos financieros	16.030.489
Impuestos diferidos	-11.462
Provisiones largo plazo	9.295
Impuestos diferidos a largo plazo	-2.715.302
Efecto de la transición a las NIIF	13.313.020
Patrimonio Neto al 01/01/2009, NIIF	16.883.683

25.4.- Conciliación del patrimonio neto, a la fecha de los últimos estados financieros anuales, y de los resultados y flujo de efectivo al 31 de marzo de 2009 preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/2009, PCGA chilenos	3.279.764
Activos financieros	28.224.956
Impuestos diferidos	-1.901
Provisiones largo plazo	11.187
Impuestos diferidos a largo plazo	-4.785.018
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	23.449.224
Patrimonio Neto al 31/12/2009, NIIF	26.728.988

Conciliación	M\$
Resultado al 31/03/2009, PCGA chilenos	130.475
Activos financieros	1.542.139
Provisión ajuste de inversiones	-58.127
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	1.484.012
Resultado al 31/03/2009, NIIF	1.614.487

Conciliación	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/03/2009, PCGA chilenos	108.215
Incremento (decremento) del Efectivo y Efectivo equivalente	0
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/03/2009, NIIF	108.215

25.5.- Explicación de los principales ajustes efectuados por la transición a las NIIF.

25.5.1.- Activos financieros.

Los Activos financieros de Inversiones Unión Española 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 NIIF.

25.5.2.- Provisión ajuste de inversiones.

A las inversiones en acciones, se les reconocía una provisión por la diferencia que existía entre su valor de costo y su valor bursátil, cuando este último era menor. Para cumplir con las NIIF este ajuste se eliminó, procediendo a reconocer las inversiones a su valor justo o de mercado, con efecto en resultados.

25.5.3.- Provisiones largo plazo.

Corresponden a las Indemnizaciones por años de Servicios, que se reconocían con los PCGA Chilenos, esta fue eliminada para cumplir con la NIIF, ya que no están estipuladas para su pago en alguno contrato individual y colectivo.

25.5.4.- 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.