



INVERSIONES UNESPA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

(Expresado en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2011

Inversiones Unespa 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.- 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.
- 2.18.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

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

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

9.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

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

10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- Detalle de los rubros.

10.2.- Vidas útiles.

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

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

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

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

10.7.- Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

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.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de Capital.

14.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

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

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.

INVERSIONES UNESPA S.A.

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

Activos	Nota	31/03/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	946	861
Otros activos financieros corrientes	5	109.076	116.193
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	2.190	33.429
Activos por impuestos corrientes	8	12.517	11.064
Activos corrientes totales		124.729	161.547
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	7.946.988	7.997.658
Propiedades, Planta y Equipo	10	138.648	139.302
Activos por impuestos diferidos	11	122	170
Total de activos no corrientes		8.085.758	8.137.130
Total de activos		8.210.487	8.298.677

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNESPA S.A.

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

Patrimonio y pasivos	Nota	31/03/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	32.905	86.764
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13	610	850
Pasivos corrientes totales		33.515	87.614
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	11	963.980	975.128
Total de pasivos no corrientes		963.980	975.128
Total pasivos		997.495	1.062.742
Patrimonio			
Capital emitido	14	3.001.383	3.001.383
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	151.773	135.092
Otras reservas	14	4.059.836	4.099.460
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.212.992	7.235.935
Participaciones no controladoras			
Patrimonio total		7.212.992	7.235.935
Total de patrimonio y pasivos		8.210.487	8.298.677

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNESPA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Por Función	Nota	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	15	23.101	222.752
Costo de ventas			
Ganancia bruta		23.101	222.752
Gasto de administración		-7.283	-18.432
Otras ganancias (pérdidas)			
Ingresos financieros			
Costos financieros			
Diferencias de cambio			
Resultado por unidades de reajuste	18	67	41
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		15.885	204.361
Gasto por impuestos a las ganancias	19	796	24.814
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		16.681	229.175
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		16.681	229.175
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		16.681	229.175
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
Ganancia (pérdida)		16.681	229.175

Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,83	11,46
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,83	11,46
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.

INVERSIONES UNESPA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integral	Nota	01/01/2011	01/01/2010
		31/03/2011	31/03/2010
		M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		16.681	229.175
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	9	-50.670	434.661
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		-50.670	434.661
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	19	11.046	-71.915
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		11.046	-71.915
Otro resultado integral		-39.624	362.746
Resultado integral total		-22.943	591.921
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-22.943	591.921
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral total		-22.943	591.921

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNESPA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Superavit de revaluación	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		3.001.383	3.900.817	198.643	4.099.460	135.092	7.235.935		7.235.935
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado		3.001.383	3.900.817	198.643	4.099.460	135.092	7.235.935	0	7.235.935
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						16.681	16.681		16.681
Otro resultado integral			-39.624		-39.624		-39.624		-39.624
Resultado integral			-39.624	0	-39.624	16.681	-22.943	0	-22.943
Emisión de patrimonio									
Dividendos									
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									
Total de cambios en patrimonio		0	-39.624	0	-39.624	16.681	-22.943	0	-22.943
Saldo Final Período Actual 31/03/2011		3.001.383	3.861.193	198.643	4.059.836	151.773	7.212.992	0	7.212.992

INVERSIONES UNESPA 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 01/01/2010		3.001.383	2.226.674	198.643	2.425.317	159.684	5.586.384		5.586.384
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado		3.001.383	2.226.674	198.643	2.425.317	159.684	5.586.384	0	5.586.384
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						229.175	229.175		229.175
Otro resultado integral			362.746		362.746		362.746		362.746
Resultado integral			362.746	0	362.746	229.175	591.921	0	591.921
Emisión de patrimonio									
Dividendos						-80.000	-80.000		-80.000
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									
Total de cambios en patrimonio		0	362.746	0	362.746	149.175	511.921	0	511.921
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010		3.001.383	2.589.420	198.643	2.788.063	308.859	6.098.305	0	6.098.305

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNESPA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS DIRECTO
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
		M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-2.848	-2.847
Pagos a y por cuenta de los empleados		-7.118	-12.312
Dividendos pagados		-50.097	-182.313
Dividendos recibidos		52.726	221.582
Intereses pagados			
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-1.378	-1.165
Otras entradas (salidas) de efectivo		8.800	-23.003
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		85	-58
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			
Compras de propiedades, planta y equipo			
Cobros a entidades relacionadas			
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		85	-58
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		85	-58
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4	861	872
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	946	814

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNESPA S.A.

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

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Inversiones Unespa S.A. es una sociedad anónima abierta, se constituyó en el año 1918 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° 0069. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 99.010.000-4.

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.

Con fecha 27 de abril de 1999, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó reformar los estatutos por cambio de objeto y razón social por el de Inversiones. Anteriormente la sociedad tenía como giro principal los Seguros.

Por resolución exenta Nro. 340 de fecha 19 de octubre de 1999, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la reforma de estatutos consistentes en cambiar el nombre por el de Inversiones Unespa S.A..

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

Inversiones Unespa 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 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 18 de mayo de 2011.

2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

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

INVERSIONES UNESPA S.A.

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012

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

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 Unespa 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 Unespa 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.
31-03-2011	21.578,26
31-12-2010	21.455,55
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 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.

2.7.1.- 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 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

INVERSIONES UNESPA S.A.

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 con efectos en el estado de resultados integral (patrimonio).

2.11.- 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.

2.12.- 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.

2.18.- Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

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

3.1.- 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 2011, la Sociedad no mantiene deudas financieras expresadas en UF, lo que no genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso.

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

4.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldos en Bancos	946	861
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	946	861

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 31 de marzo de 2011.

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

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

Institución	Tipo de inversión	Moneda	Saldos al	
			31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Banco Santander	Fondos Mutuos money market plus 01	\$CH	99.774	106.959
Banco Santander (*)	Fondos Mutuos money market plus 0	\$CH	9.302	9.234
Total			109.076	116.193

(*) 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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

INVERSIONES UNESPA S.A.

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Con vencimiento	SalDOS al	
		31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendos por Cobrar (devengados)	Menor a tres meses	2.190	33.429
Total		2.190	33.429

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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen.

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

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

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultado, al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	País origen	31/03/2011 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)	31/03/2010 M\$	Efecto en resultado (cargo/Abono)
96569460-9	Inversiones Covadonga S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	Chile	180	180	180	180
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Reembolso gastos comunes	Chile	1.141	-1.141	963	-963
96513200-7	Inversiones Unión Española S.A.	Directorio común	Arriendo de oficina	Chile	180	180	180	180
Total					1.501	-781	1.323	-603

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 Unespa 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 26 de abril de 2011 fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2011, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2010:

- Dietas por asistencia a sesiones

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

INVERSIONES UNESPA S.A.

- 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 31 de marzo de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
Nombre	Cargo	M\$	M\$
Guillermo Pascual Beltrán	Presidente	395	1.355
Clemente Cámbara Muñiz	Vicepresidente	395	1.355
Miguel Almonacid Ortiz	Director	395	1.355
Silvia Barrón Adrián	Director	395	1.355
Álvaro Flaño Amado	Director	395	1.355
Patricio García Domínguez	Director	395	1.319
Marta Pascual Beltrán	Director	395	1.319
Total		2.765	9.413

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

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

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Salarios	3.600	3.000
Total Remuneraciones recibidas	3.600	3.000

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por impuestos corrientes	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	5.173	4.501
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (*)	7.344	6.563
Total	12.517	11.064

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 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, corresponde a títulos en acciones que la sociedad mantiene en diversas Instituciones que cotizan sus acciones en oferta pública, siendo su resumen total el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Acciones	7.946.988	7.997.658
Total	7.946.988	7.997.658

INVERSIONES UNESPA S.A.

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

Instituciones	Nº de Acciones al 31/03/2011	SalDOS de Valores Justo reconocidos como valores libros al		SalDOS antes de empezar a reconocer en libros los Valores Justo al
		31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2009 M\$
AFP Capital	40.000	4.800	5.200	6.235
Aguas A	271.429	62.429	66.500	57.564
Almendral	1.074.250	63.381	65.207	32.790
BCI	3.129	93.560	103.438	32.364
Bsantander	200.000	8.010	8.460	5.189
Cap	34.500	797.329	860.775	39.885
Cementos	291.895	316.706	415.950	164.719
CGE	137.312	370.742	414.682	417.149
CGE-Distro	2.550	11.169	11.246	9.627
Chile	3.004.942	197.425	203.500	86.368
Colbún	122.171	16.489	16.371	5.316
Coppec	11.200	93.817	101.804	50.694
Corpbanca	3.077.847	22.379	26.747	8.068
CTI	1.067.073	30.956	33.954	11.993
Cuprum	47.743	1.360.676	1.210.285	484.839
Edelmag	2.766	14.383	13.415	4.001
Elecda	368.897	158.626	158.626	120.730
Eliqsa	180.313	50.488	50.488	35.003
Emelat	8.046	43.656	43.656	67.411
Emelatinv (*)	8.046	19.269	19.269	-
Emelatrans (*)	8.046	26.659	26.659	-
Endesa	114.231	101.126	100.146	39.217
Enersis	259.240	51.449	56.364	84.671
Entel	6.000	46.858	49.397	36.726
Esva A	100.000	3	3	7.341
Esva C	399.900.000	43.989	18.395	-
Froward	24.270	3.398	3.641	1.024
Gasco	207.974	644.719	642.640	556.179
Gener	89.391	22.994	22.942	14.474
Habitat	3.665.534	2.265.300	2.235.976	793.329
Iansa	1.840	109	128	158
Indiver	5.000	1.050	1.300	1.361
Invercap	37.500	213.750	216.094	13.848
Isanpa	159.130	285	318	-
Madeco	90.684	2.530	2.566	36.157
Masisa	335.803	24.849	25.353	28.266
Pacífico	24.893	64.722	64.722	5.831
Pehuenche	3.000	9.300	9.270	1.208
Pilmaiquén	17.000	31.076	34.000	7.047
Provida	5.000	12.075	12.621	7.146
SM Chile D	5.619	736	747	264
Sonda	2.345	2.766	2.708	1.549
Soquicom	330.533	78.991	80.650	28.742
Soquimich A	5.000	135.500	129.995	11.357
Soquimich B	13.446	355.700	356.803	31.831
Telsur	6.341	1.332	2.061	2.308
Ventanas	149.535	22.432	23.776	10.288
Zofri	100.000	47.000	48.810	38.375
Totales		7.946.988	7.997.658	3.437.205

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.

(*) Estas sociedades no transan sus acciones en oferta pública, por lo que Inversiones Unespa S.A. establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el análisis del mercado al cual esas sociedades se asemejan o participan.

INVERSIONES UNESPA S.A.

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

Efecto en resultado integral de los Otros activos financieros no corrientes	Del 01-01-2011 al 31-03-2011	Del 01-01-2010 al 31-03-2010
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) por revaluación	-50.670	434.661
Total	-50.670	434.661

10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Muebles y útiles (bruto)	634	634
Depreciación acumulada	-368	-344
Muebles y útiles (neto)	266	290
Clases de Propiedades, Planta y Equipo	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Instalaciones (bruto)	0	0
Depreciación acumulada	0	0
Instalaciones (neto)	0	0
Clases de Propiedades, Planta y Equipo	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Bienes raíces (bruto)	169.343	169.343
Depreciación acumulada	-30.961	-30.331
Bienes raíces (neto)	138.382	139.012
Total Propiedades, Planta y Equipo	138.648	139.302

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	3
Vida para Bienes raíces	35

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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Movimientos año 2011		Muebles y útiles, Neto M\$	Instalaciones, Neto M\$	Bienes Raíces, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011		290	0	139.012	139.302
Cambios	Adiciones	0	0	0	0
	Retiros	0	0	0	0
	Gasto por Depreciación	-24	0	-630	-654
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0
	Total Cambios	-24	0	-630	-654
Saldo Final		266	0	138.382	138.648

INVERSIONES UNESPA S.A.

Movimientos año 2010		Muebles y útiles, Neto M\$	Instalaciones, Neto M\$	Bienes Raíces, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		385	0	141.532	141.917
Cambios	Adiciones	0	0	0	0
	Retiros	0	0	0	0
	Gasto por Depreciación	-95	0	-2.520	-2.615
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	0
Total Cambios		-95	0	-2.520	-2.615
Saldo Final		290	0	139.012	139.302

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

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

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

La sociedad no tiene compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipo.

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

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

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

Los siguientes son los valores de libro bruto de las propiedades, planta y equipo:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo	Valor de libro bruto	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Muebles y útiles (bruto)	784	674
Instalaciones (bruto)	14.963	14.963
Total	15.747	15.637

10.7.- Políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

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

11.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

11.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	122	170
Total	122	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.

11.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a activos fijos	20.744	20.846
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado)	943.236	954.282
Total	963.980	975.128

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	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	170	329
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	-48	-159
Otros incrementos (decrementos) en activos por impuestos diferidos		
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	-48	-159
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	122	170

Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	975.128	644.624
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	-11.148	330.504
Otros incrementos (decrementos) en pasivos por impuestos diferidos		
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	-11.148	330.504
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	963.980	975.128

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 31-03-2011			
- Activos por impuestos diferidos	122	(963.980)	(963.858)
- Pasivos por impuestos diferidos	(963.980)	963.980	0
Total	(963.858)	0	(963.858)
Al 31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	170	(975.128)	(974.958)
- Pasivos por impuestos diferidos	(975.128)	975.128	0
Total	(974.958)	0	(974.958)

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

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

INVERSIONES UNESPA S.A.

Detalle Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al			
	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Dividendos por pagar	16.062	66.158	0	0
Acreedores varios	7.045	11.077	0	0
Retenciones e impuestos por pagar	496	295	0	0
Otras cuentas por pagar	9.302	9.234	0	0
Total Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	32.905	86.764	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 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	850	933
Incremento de la provisión	160	734
Decremento de la provisión	-400	-817
Saldo Final	610	850

14.- PATRIMONIO NETO.

14.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 3.001.383.

14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad está representado por 20.000.000 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 20.000.000 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.

14.3.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 249 de fecha 03 de diciembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 63 de \$ 5,23 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° 251 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 \$ 7,13134125 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009. En la misma Sesión de Directorio, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 64 de \$ 4 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 26 de marzo de 2010.

INVERSIONES UNESPA S.A.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2010 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2010. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 65 de \$ 7,13134125 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° 254 de fecha 26 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 66 de \$ 3,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 25 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 255 de fecha 7 de Septiembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 67 de \$ 6,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 6 de Octubre de 2010.

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

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ dividendo	Imputación año
63	Provisorio	12-01-2010	5,23	104.600	2009
64	Provisorio	26-03-2010	4,00	80.000	2010
65	Definitivo	20-05-2010	7,13134125	142.627	2009
66	Provisorio	25-06-2010	3,00	60.000	2010
67	Provisorio	6-10-2010	6,00	120.000	2010
Total				507.227	

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 258 de fecha 10 de Diciembre de 2010, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 68 de \$ 2,50 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 12 de Enero de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 259 de fecha 03 de marzo de 2011, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 26 de abril de 2011 repartir un dividendo definitivo de \$ 5,9017326 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Nº Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ Dividendo	Imputación año
68	Provisorio	12-01-2011	2,50	50.000	2010
Total				50.000	

14.4.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de Capital.

Los objetivos, políticas y proceso 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 31 de marzo de 2011 la sociedad presenta M\$ 7.946.988 en acciones, lo cual representa un 96,8% del total de sus activos y al 31 de diciembre de 2010 M\$ 7.997.658 (96,4% del total de activos). Los dividendos percibidos al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 21.487 (M\$ 221.582 al 31 de marzo de 2010), los cuales corresponden a su principal fuente de ingreso.

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

14.5.- Requerimientos externos impuestos al capital.

La sociedad no tiene requerimientos externos impuestos al capital.

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

A continuación se presenta el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	Saldos al	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Reserva futuras capitalizaciones (a)	73.184	73.184
Reserva retasación técnica del activo fijo (a)	125.459	125.459
Reserva por valor justo de inversiones (b)	3.861.193	3.900.817
Total	4.059.836	4.099.460

(a) Corresponden a reservas que provienen de retasaciones técnicas del activo fijo.

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

15.- INGRESOS

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

Ingresos Ordinarios	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Dividendos percibidos	21.487	221.582
Ingresos financieros	714	270
Otros ingresos	900	900
Total Ingresos Ordinarios	23.101	222.752

16.- GASTOS DE PERSONAL.

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

Gastos de Personal	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Sueldos, salarios y honorarios	4.943	4.665
Total Gastos de Personal	4.943	4.665

17.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

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

Depreciaciones y amortizaciones	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Depreciaciones	654	1.235
Total	654	1.235

18.- RESULTADO FINANCIERO.

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

INVERSIONES UNESPA S.A.

Gastos Financieros	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gastos financieros	0	0
Total gastos financieros	0	0
Resultado por unidades de reajuste	67	41
Total Resultado Financiero	67	41

19.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 31 de marzo de 2011 y 2010, en el estado de resultados por función del gasto por impuestos a las ganancias.

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Gasto por impuestos corrientes	0	0
Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria	742	24.755
Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior	0	0
Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total	742	24.755
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	54	59
Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total	54	59
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	796	24.814

Al 31 de marzo 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 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	11.046	-71.915
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	11.046	-71.915

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	Del 01-01-2011 al 31-03-2011 M\$	Del 01-01-2010 al 31-03-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	16.681	229.175
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	16.681	229.175
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	20.000.000	20.000.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)	0,83	11,46

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.- Garantías 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 2011 y 2010.

Ciudad	31/03/2011				Promedio del período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Santiago	1	2	1	4	4
Total	1	2	1	4	4

Ciudad	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

23.- MEDIO AMBIENTE

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

24.- HECHOS POSTERIORES

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 26 de abril de 2011 se aprobó como política de dividendos distribuir el 100% de las Utilidades líquidas del ejercicio, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011. Adicionalmente en dicha Junta se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 69 de \$ 5,9017326 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2010, el cual se pagara con fecha 25 de mayo de 2011.

Entre el 31 de marzo de 2011 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.