



# **INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

(Expresado en miles de pesos chilenos)

Correspondientes a los ejercicios terminados  
al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

**Inversiones Unión Española S.A.**

**INDICE**

**I.- INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE.**

**II.- ESTADOS FINANCIEROS.**

- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.
- ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.
- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
- ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.

**III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

**1.- INFORMACIÓN GENERAL.**

**2.- RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**

- 2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.
- 2.2.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.
- 2.3.- Moneda funcional y de presentación.
- 2.4.- Información por segmentos.
- 2.5.- Propiedades, planta y equipo.
- 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.- Ganancias por acción.
- 2.19.- 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.- COSTOS.**

**17.- GASTOS DE PERSONAL.**

**18.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION.**

**19.- RESULTADO FINANCIERO.**

**20.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**

**21.- UTILIDAD POR ACCION.**

**22.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS.**

**23.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, SANCIONES, JUICIOS Y OTROS.**

- 23.1.- Sanciones, juicios y otras acciones legales.
- 23.2.- Garantías.
- 23.3.- Restricciones.
- 23.4.- Otras contingencias.
- 23.5.- Garantías comprometidas con terceros.

24.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

25.- MEDIO AMBIENTE.

26.- HECHOS POSTERIORES.

# INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.



Horwath HB Auditores Consultores  
Member Crowe Horwath International  
Avda. Apoquindo 3669, oficina 902  
Las Condes – Santiago – Chile  
(562) 2607 67 00  
[www.crowehorwath.cl](http://www.crowehorwath.cl)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2016

A los Señores Accionistas y Directores de  
Inversiones Unión Española S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Inversiones Unión Española S.A., que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión sobre la base regulatoria de contabilización*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Unión Española S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

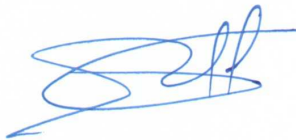
## INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

Santiago, 29 de marzo de 2016  
Inversiones Unión Española S.A.  
2

### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación e información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre la misma base de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.



Raúl Echeverría Figueroa  
Rut: 8.040.400-K

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Activos                                                    | Nota | 31/12/2015<br>M\$ | 31/12/2014<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                            |      |                   |                   |
| Activos corrientes                                         |      |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 4    | 978               | 389.980           |
| Otros activos financieros corrientes                       | 5    | 1.030.329         | 636.261           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 6    | 0                 | 2.138             |
| Activos por impuestos corrientes                           | 8    | 93.405            | 167.904           |
| Activos corrientes totales                                 |      | 1.124.712         | 1.196.283         |
|                                                            |      |                   |                   |
| Activos no corrientes                                      |      |                   |                   |
| Otros activos financieros no corrientes                    | 9    | 46.138.788        | 50.781.062        |
| Propiedades, Planta y Equipo                               | 10   | 409               | 532               |
| Activos por impuestos diferidos                            | 11   | 1.542             | 1.187             |
| Total de activos no corrientes                             |      | 46.140.739        | 50.782.781        |
| Total de activos                                           |      | 47.265.451        | 51.979.064        |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Patrimonio y pasivos                                        | Nota | 31/12/2015<br>M\$ | 31/12/2014<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
|                                                             |      |                   |                   |
| Pasivos                                                     |      |                   |                   |
| Pasivos corrientes                                          |      |                   |                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 12   | 1.985.194         | 1.690.516         |
| Pasivos por impuestos corrientes                            | 20   | 0                 | 0                 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados       | 13   | 6.425             | 5.277             |
| Pasivos corrientes totales                                  |      | 1.991.619         | 1.695.793         |
|                                                             |      |                   |                   |
| Pasivos no corrientes                                       |      |                   |                   |
| Pasivo por impuestos diferidos                              | 11   | 11.077.227        | 12.481.096        |
| Total de pasivos no corrientes                              |      | 11.077.227        | 12.481.096        |
| Total de pasivos                                            |      | 13.068.846        | 14.176.889        |
|                                                             |      |                   |                   |
| Patrimonio                                                  |      |                   |                   |
| Capital emitido                                             | 14   | 2.032.253         | 2.032.253         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             | 14   | 1.313.765         | 1.313.765         |
| Otras reservas                                              | 14   | 30.850.587        | 34.456.157        |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |      | 34.196.605        | 37.802.175        |
| Participaciones no controladoras                            |      |                   |                   |
| Patrimonio total                                            |      | 34.196.605        | 37.802.175        |
| Total de patrimonio y pasivos                               |      | 47.265.451        | 51.979.064        |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Estado de Resultados Por Función                                                                                                                                              | Nota | ANUAL                    |                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                                                               |      | 01/01/2015<br>31/12/2015 | 01/01/2014<br>31/12/2014 |
|                                                                                                                                                                               |      | M\$                      | M\$                      |
| <b>Estado de resultados</b>                                                                                                                                                   |      |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                                     |      |                          |                          |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                                            | 15   | 3.046.125                | 3.918.183                |
| Costo de ventas                                                                                                                                                               | 16   | -17.804                  | -105.437                 |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                                                                                                                         |      | <b>3.028.321</b>         | <b>3.812.746</b>         |
| Otros ingresos, por función                                                                                                                                                   |      |                          |                          |
| Gastos de administración                                                                                                                                                      |      | -255.334                 | -284.822                 |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>                                                                                                                      |      | <b>2.772.987</b>         | <b>3.527.924</b>         |
| Ingresos financieros                                                                                                                                                          |      |                          |                          |
| Costos financieros                                                                                                                                                            | 19   | -4.355                   | -1.592                   |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                                         |      |                          |                          |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                                                           | 19   | 822                      | -543                     |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable |      |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                                                                                                                                 |      | <b>2.769.454</b>         | <b>3.525.789</b>         |
| (Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias                                                                                                                                 | 20   | 22.360                   | 24.227                   |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>                                                                                                               |      | <b>2.791.814</b>         | <b>3.550.016</b>         |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                                                                                   |      |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                                     |      | <b>2.791.814</b>         | <b>3.550.016</b>         |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                                                                                                                                       |      |                          |                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                                          |      | 2.791.814                | 3.550.016                |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                                                                                                             |      |                          |                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                                     |      | <b>2.791.814</b>         | <b>3.550.016</b>         |

|                                                                                  |    |               |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|---------------|---------------|
| <b>Ganancias por acción</b>                                                      |    |               |               |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                                |    |               |               |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas                  | 21 | 120,86        | 153,68        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas               |    |               |               |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>                                      |    | <b>120,86</b> | <b>153,68</b> |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>                                             |    |               |               |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas     |    |               |               |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas |    |               |               |
| <b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>                                    |    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Estado de Resultados Integral                                                                                                                                                                           |      | ANUAL                    |                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                                                                                         | Nota | 01/01/2015<br>31/12/2015 | 01/01/2014<br>31/12/2014 |
|                                                                                                                                                                                                         |      | M\$                      | M\$                      |
| Estado del resultado integral                                                                                                                                                                           |      |                          |                          |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                                                                                      |      | 2.791.814                | 3.550.016                |
| Otro resultado integral                                                                                                                                                                                 |      |                          |                          |
| Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos                                                                                            |      |                          |                          |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio                                                                                          |      |                          |                          |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación                                                                                                                       | 9    | -5.009.442               | 7.653.604                |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos                                                                               |      |                          |                          |
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos |      |                          |                          |
| Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos                                                                                                      |      | -5.009.442               | 7.653.604                |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos                                                                                                                                        |      | -5.009.442               | 7.653.604                |
| Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período                                                                           |      |                          |                          |
| Impuesto a las ganancias relativos a inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral                                                                                               |      |                          |                          |
| Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral                                                                                              | 20   | 1.403.872                | -4.732.985               |
| Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral                                                                                      |      |                          |                          |
| Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo de otro resultado integral                       |      |                          |                          |
| Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período                                                                          |      | 1.403.872                | -4.732.985               |
| Total otro resultado integral                                                                                                                                                                           |      | -3.605.570               | 2.920.619                |
| Resultado integral total                                                                                                                                                                                |      | -813.756                 | 6.470.635                |
| Resultado integral atribuible a                                                                                                                                                                         |      |                          |                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                                                                     |      | -813.756                 | 6.470.635                |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                                                                                                                                        |      |                          |                          |
| Resultado integral                                                                                                                                                                                      |      | -813.756                 | 6.470.635                |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.**  
**(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

| Estado de cambios en el patrimonio                                                                                                |                         | Capital emitido  | Superávit de revaluación | Otras reservas varias | Otras reservas    | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Total Patrimonio  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio al comienzo del período 01/01/2015</b>                                                                              |                         | 2.032.253        | 34.313.149               | 143.008               | 34.456.157        | 1.313.765                       | 37.802.175                                                  |                                  | 37.802.175        |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                                       |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                                              |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| <b>Saldo inicial reexpresado</b>                                                                                                  |                         | <b>2.032.253</b> | <b>34.313.149</b>        | <b>143.008</b>        | <b>34.456.157</b> | <b>1.313.765</b>                | <b>37.802.175</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>37.802.175</b> |
| Cambios en el patrimonio                                                                                                          |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
|                                                                                                                                   | Resultado Integral      |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
|                                                                                                                                   | Ganancia (pérdida)      |                  |                          |                       |                   | 2.791.814                       | 2.791.814                                                   |                                  | 2.791.814         |
|                                                                                                                                   | Otro resultado integral |                  | -3.605.570               |                       | -3.605.570        |                                 | -3.605.570                                                  |                                  | -3.605.570        |
|                                                                                                                                   | Resultado integral      | <b>0</b>         | <b>-3.605.570</b>        | <b>0</b>              | <b>-3.605.570</b> | <b>2.791.814</b>                | <b>-813.756</b>                                             | <b>0</b>                         | <b>-813.756</b>   |
| Emisión de patrimonio                                                                                                             |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Dividendos                                                                                                                        |                         |                  |                          |                       |                   | -2.791.814                      | <b>-2.791.814</b>                                           |                                  | <b>-2.791.814</b> |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                                               |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                                              |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio                                                           |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera                                                        |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| <b>Total incremento (disminución) en el patrimonio</b>                                                                            |                         | <b>0</b>         | <b>-3.605.570</b>        | <b>0</b>              | <b>-3.605.570</b> | <b>0</b>                        | <b>-3.605.570</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>-3.605.570</b> |
| <b>Patrimonio al final del período 31/12/2015</b>                                                                                 |                         | <b>2.032.253</b> | <b>30.707.579</b>        | <b>143.008</b>        | <b>30.850.587</b> | <b>1.313.765</b>                | <b>34.196.605</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>34.196.605</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.**  
**(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

| Estado de cambios en el patrimonio                                                                                                |                    |                         | Capital emitido  | Superávit de revaluación | Otras reservas varias | Otras reservas    | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Total Patrimonio  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio al comienzo del período 01/01/2014</b>                                                                              |                    |                         | 2.032.253        | 31.392.530               | 143.008               | 31.535.538        | 1.637.035                       | 35.204.826                                                  |                                  | 35.204.826        |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                                                                       |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                                              |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| <b>Saldo inicial reexpresado</b>                                                                                                  |                    |                         | <b>2.032.253</b> | <b>31.392.530</b>        | <b>143.008</b>        | <b>31.535.538</b> | <b>1.637.035</b>                | <b>35.204.826</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>35.204.826</b> |
| Cambios en el patrimonio                                                                                                          |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
|                                                                                                                                   | Resultado Integral |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
|                                                                                                                                   |                    | Ganancia (pérdida)      |                  |                          |                       |                   | 3.550.016                       | 3.550.016                                                   |                                  | 3.550.016         |
|                                                                                                                                   |                    | Otro resultado integral |                  | 2.920.619                |                       | 2.920.619         |                                 | 2.920.619                                                   |                                  | 2.920.619         |
|                                                                                                                                   |                    | Resultado integral      | <b>0</b>         | <b>2.920.619</b>         | <b>0</b>              | <b>2.920.619</b>  | <b>3.550.016</b>                | <b>6.470.635</b>                                            | <b>0</b>                         | <b>6.470.635</b>  |
| Emisión de patrimonio                                                                                                             |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Dividendos                                                                                                                        |                    |                         |                  |                          |                       |                   | -3.873.416                      | <b>-3.873.416</b>                                           |                                  | <b>-3.873.416</b> |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                                                               |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios                                                              |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio                                                           |                    |                         |                  |                          |                       |                   | 130                             | <b>130</b>                                                  |                                  | <b>130</b>        |
| Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera                                                        |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control |                    |                         |                  |                          |                       |                   |                                 |                                                             |                                  |                   |
| <b>Total incremento (disminución) en el patrimonio</b>                                                                            |                    |                         | <b>0</b>         | <b>2.920.619</b>         | <b>0</b>              | <b>2.920.619</b>  | <b>-323.270</b>                 | <b>2.597.349</b>                                            | <b>0</b>                         | <b>2.597.349</b>  |
| <b>Patrimonio al final del período 31/12/2014</b>                                                                                 |                    |                         | <b>2.032.253</b> | <b>34.313.149</b>        | <b>143.008</b>        | <b>34.456.157</b> | <b>1.313.765</b>                | <b>37.802.175</b>                                           | <b>0</b>                         | <b>37.802.175</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Estado de Flujo de Efectivo Directo                                                                                        | Nota | 01/01/2015<br>31/12/2015 | 01/01/2014<br>31/12/2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                            |      | 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                                                                |      | -21.046                  | -21.790                  |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                      |      | -184.322                 | -215.701                 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) la operación                                                             |      | -205.368                 | -237.491                 |
| Dividendos pagados                                                                                                         |      | -2.533.486               | -3.235.132               |
| Dividendos recibidos                                                                                                       |      | 2.939.368                | 3.618.212                |
| Intereses pagados                                                                                                          |      |                          |                          |
| Intereses recibidos                                                                                                        |      |                          |                          |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                                                                           |      | 84.588                   | -258.070                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                       |      | -674.104                 | -1.290.837               |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                           |      | -389.002                 | -1.403.318               |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                                 |      |                          |                          |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                                           |      |                          |                          |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                                    |      | 0                        | -263                     |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                       |      |                          |                          |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                           |      | 0                        | -263                     |
| 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 (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |      | -389.002                 | -1.403.581               |
| 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                                                       |      | -389.002                 | -1.403.581               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                               | 4    | 389.980                  | 1.793.561                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo                                                                   | 4    | 978                      | 389.980                  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.**

**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 encuentra en Matías Cousiño N° 150, Of. 201 en la ciudad de Santiago en la República de Chile. Teléfono N° (56-2) 26987038.

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.

Inversiones Unión Española S.A., no tiene una sociedad controladora directa.

Inversiones Unión Española S.A., no tiene una sociedad controladora última del grupo.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue aprobada por el Directorio en Sesión celebrada el 29 de marzo de 2016.

**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 ejercicios 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") y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS). Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por el ajuste a valor de mercado de los Otros activos financieros corrientes y no corrientes.

**2.2.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas.**

**a) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015:**

No existen normas, interpretaciones y enmiendas que sean obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

**b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y siguientes:**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir del 1 de enero de 2016 y siguientes:

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Normas, interpretaciones y enmiendas | Contenido                                                                                   | Aplicación obligatoria para                                      |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIIF 9                               | Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018. |
| NIIF 14                              | Cuentas regulatorias diferidas                                                              | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIC 19                    | Beneficios a los empleados                                                                  | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIIF 11                   | Acuerdos conjuntos                                                                          | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIC 16 y NIC 38           | Métodos aceptables de depreciación y amortización                                           | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIC 16 y NIC 41           | Tratamiento contable de las plantas productoras de frutos                                   | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| NIIF 15                              | Ingresos procedentes de contratos con clientes                                              | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2017. |
| Mejoras a las Normas                 | Serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34       | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIIF 10 y NIC 28          | Venta y aportación de activos                                                               | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIC 27                    | Método de la participación en los estados financieros separados                             | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIC 1                     | Iniciativa de divulgación                                                                   | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |
| Enmienda a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 | Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación                         | Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2016. |

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Interpretaciones y Enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Inversiones 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 (\$CL), que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

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

| Fecha      | \$ CL / U.F. |
|------------|--------------|
| 31-12-2015 | 25.629,09    |
| 31-12-2014 | 24.627,10    |

**2.4.- Información por segmentos.**

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

**2.5.- Propiedades, planta y equipo.**

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 (disponibles para la venta) y/o en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

**2.7.1.- 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.

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

### **2.7.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.**

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

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

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

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados integrales. La porción de las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten.

## **2.8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**

Las cuentas por 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 por 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 las 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 caja y banco. En el estado de situación financiera clasificado, los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones financieras en el Pasivo Corriente.

El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

## **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 como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

## **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.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, al 31 de diciembre de 2014 las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, han sido registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo según balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los efectos por impuestos diferidos se registran en resultados o en patrimonio en función de donde se registran las variaciones que los originan.

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

El impuesto a la renta diferido se registra por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en acciones, excepto cuando sea probable que la diferencia temporal no se revierta 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 principales ingresos de la Sociedad son por dividendos, venta de inversiones e intereses percibidos y/o devengados 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.- Ganancias por acción.**

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) atribuible a los accionistas de la Sociedad y el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como

acciones de tesorería. La Sociedad no ha realizado transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

## **2.19.- 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, planta y equipo y, de los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros.

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

## **3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.**

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

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

### **3.1.- Riesgo de mercado por volatilidad bursátil.**

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

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

### **3.2.- Riesgos financieros.**

#### **3.2.1.- Riesgo de tasa de interés.**

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

Lo anterior está en línea con la política de financiamiento de la Sociedad, con énfasis en los recursos propios y la mantención de una estructura de deuda controlada.

#### **3.2.2.- Riesgo de crédito.**

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

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

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

**3.2.3.- Riesgo de tipo de cambio.**

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

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

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

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

**3.2.5.- Riesgo de variación de unidad de fomento.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

| Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | SalDOS al         |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| SalDOS en Bancos                              | 928               | 389.930           |
| SalDO en caja                                 | 50                | 50                |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>    | <b>978</b>        | <b>389.980</b>    |

Los salDOS están denominados en Pesos chilenos.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados de situación financiera no difieren del presentado en el estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

| Institución     | Tipo de inversión       | Moneda | SalDOS al         |                   |
|-----------------|-------------------------|--------|-------------------|-------------------|
|                 |                         |        | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Banco Santander | Fondos Mutuos monetario | \$CL   | 1.030.329         | 636.261           |
| <b>Total</b>    |                         |        | <b>1.030.329</b>  | <b>636.261</b>    |

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | Con vencimiento    | Saldos al         |                   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                      |                    | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Dividendos por Cobrar (devengados)                                   | Menor a tres meses | 0                 | 2.138             |
| Total                                                                |                    | 0                 | 2.138             |

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 diciembre de 2015 y 2014, no existen.

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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. La naturaleza de las transacciones es de Directorio común y estas corresponden a reembolsos de gastos comunes y/o arriendo de oficina.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultado, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

| Transacciones |                            |                              |                               |             |                |                                  |                                    |                                  |                                    |
|---------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| R.U.T.        | Sociedad                   | Naturaleza de la transacción | Descripción de la transacción | País origen | Tipo de moneda | Del 01/01/2015 al 31/12/2015 M\$ | Efecto en resultado (cargo/ Abono) | Del 01/01/2014 al 31/12/2014 M\$ | Efecto en resultado (cargo/ Abono) |
| 95569460-9    | Inversiones Covadonga S.A. | Directorio común             | Reembolso gastos comunes      | Chile       | SCL            | 3.944                            | 3.944                              | 3.977                            | 3.977                              |
| 99010000-4    | Inversiones Unespa S.A.    | Directorio común             | Reembolso gastos comunes      | Chile       | SCL            | 5.916                            | 5.916                              | 5.964                            | 5.964                              |
| 99010000-4    | Inversiones Unespa S.A.    | Directorio común             | Arriendo de oficina           | Chile       | SCL            | 900                              | -900                               | 895                              | -895                               |
| Total         |                            |                              |                               |             |                | 10.760                           | 8.960                              | 10.836                           | 9.046                              |

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 28 de abril de 2015 fijó los siguientes montos de remuneración para el ejercicio 2015, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2014:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Participación de utilidades.

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

El monto de las Dietas y Participaciones pagadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a los Señores Directores es el siguiente, que se encuentra en los gastos de administración en el estado de resultado por función:

| Retribución Directorio    |                | Del 01-01-2015<br>al 31-12-2015 | Del 01-01-2014<br>al 31-12-2014 |
|---------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Nombre                    | Cargo          | M\$                             | M\$                             |
| Clemente Cámbara Muñiz    | Presidente     | 18.448                          | 23.229                          |
| Guillermo Pascual Beltrán | Vicepresidente | 18.448                          | 23.229                          |
| Miguel Almonacid Ortiz    | Director       | 18.448                          | 23.229                          |
| Silvia Barrón Adrián      | Director       | 18.448                          | 23.229                          |
| Álvaro Flaño Amado        | Ex Director    | 4.785                           | 22.935                          |
| Álvaro Flaño García       | Director       | 13.620                          | 0                               |
| Patricio García Domínguez | Director       | 18.404                          | 23.187                          |
| Marta Pascual Beltrán     | Director       | 18.448                          | 23.229                          |
| Total                     |                | 129.049                         | 162.267                         |

7.2.2.- Remuneraciones del personal clave.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al sueldo de la gerencia y es el siguiente:

| Remuneraciones recibidas por el<br>personal clave de la gerencia | Del 01-01-2015<br>al 31-12-2015 | Del 01-01-2014<br>al 31-12-2014 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                                  | M\$                             | M\$                             |
| Salarios                                                         | 22.109                          | 8.850                           |
| Total Remuneraciones recibidas                                   | 22.109                          | 8.850                           |

No existen otros beneficios para el Directorio ni para el personal clave de la Sociedad.

8.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| Activos por impuestos corrientes                            | Saldos al         |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Pagos Provisionales Mensuales (PPM) del ejercicio           | 46.708            | 144.145           |
| Pagos Provisionales Mensuales (PPM) del ejercicio anterior  | 4                 | 0                 |
| Pago Provisional por Utilidades Absorbidas del ejercicio    | 22.007            | 23.759            |
| Pago Provisional por Utilidades Absorbidas del año anterior | 24.686            | 0                 |
| Total                                                       | 93.405            | 167.904           |

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, 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 diciembre de 2015 y 2014, 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         |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Acciones                                | 46.138.788        | 50.781.062        |
| Total                                   | 46.138.788        | 50.781.062        |

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

| Instituciones | RUT          | Nº de Acciones<br>al 31-12-2015 | % de<br>participación<br>al 31-12-2015 | Saldos de Valores Justo reconocidos<br>como valores libros al |                   | Dividendos<br>recibidos |
|---------------|--------------|---------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
|               |              |                                 |                                        | 31-12-2015<br>M\$                                             | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2015<br>M\$       |
| AESGener      | 94.272.000-9 | 404.571                         | 0,00                                   | 127.213                                                       | 130.494           | 7.733                   |
| Aguas A       | 61.808.000-5 | 821.000                         | 0,01                                   | 298.499                                                       | 288.426           | 16.023                  |
| Almendral     | 94.270.000-8 | 204.480                         | 0,00                                   | 9.611                                                         | 9.815             | 128                     |
| Andina B      | 91.144.000-8 | 20.000                          | 0,00                                   | 42.156                                                        | 34.340            | 1.188                   |
| Antarchile    | 96.556.310-5 | 9.000                           | 0,00                                   | 59.400                                                        | 65.610            | 2.358                   |
| BCI           | 97.006.000-6 | 7.143                           | 0,01                                   | 190.932                                                       | 75.070            | 7.007                   |
| Bicecorp      | 85.741.000-9 | 12.265                          | 0,01                                   | 117.744                                                       | 116.517           | 3.790                   |
| Bsantander    | 97.036.000-k | 4.475.068                       | 0,00                                   | 142.262                                                       | 135.729           | 7.841                   |
| Cap           | 91.297.000-0 | 27.000                          | 0,02                                   | 46.270                                                        | 72.419            | 3.788                   |
| Cementos      | 91.755.000-k | 16.842                          | 0,01                                   | 8.792                                                         | 8.589             | 696                     |
| Chile         | 97.004.000-5 | 3.437.321                       | 0,00                                   | 248.106                                                       | 234.741           | 11.447                  |
| Colbún        | 96.505.760-9 | 1.460.387                       | 0,01                                   | 247.097                                                       | 235.955           | 645                     |
| Copec         | 90.690.000-9 | 1.455.597                       | 0,11                                   | 8.854.688                                                     | 9.969.238         | 187.076                 |
| Corpbanca     | 97.023.000-9 | 19.800.000                      | 0,01                                   | 112.820                                                       | 144.302           | 20.535                  |
| Covadonga     | 96.569.460-9 | 147.708                         | 0,48                                   | 49.925                                                        | 37.363            | 3.554                   |
| Cristales     | 90.331.000-6 | 136.520                         | 0,21                                   | 600.688                                                       | 585.671           | 31.536                  |
| Edelmag       | 88.221.200-9 | 9.800                           | 0,07                                   | 41.650                                                        | 40.474            | 3.303                   |
| Elecda        | 96.541.920-9 | 474.786                         | 0,26                                   | 194.662                                                       | 194.662           | 6.979                   |
| Eliqsa        | 96.541.870-9 | 80.972                          | 0,04                                   | 25.911                                                        | 21.862            | 1.053                   |
| Endesa        | 91.081.000-6 | 1.010.207                       | 0,01                                   | 887.578                                                       | 930.906           | 20.604                  |
| Enersis       | 94.271.000-3 | 3.085.552                       | 0,01                                   | 527.845                                                       | 613.284           | 19.175                  |
| Entel         | 92.580.000-7 | 12.000                          | 0,01                                   | 76.093                                                        | 73.159            | 408                     |
| Eval A        | 76.000.739-0 | 50.023                          | 0,00                                   | 0                                                             | 0                 | 0                       |
| Eval C        | 76.000.739-0 | 199.998.180                     | 0,00                                   | 5.600                                                         | 6.000             | 344                     |
| Falabella     | 90.749.000-9 | 15.125                          | 0,00                                   | 68.305                                                        | 61.580            | 1.104                   |
| Fósforos      | 90.081.000-8 | 48.800                          | 0,08                                   | 50.264                                                        | 56.120            | 21.130                  |
| Gasco         | 90.310.000-1 | 117.655                         | 0,07                                   | 605.923                                                       | 507.049           | 25.531                  |
| Habitat       | 98.000.100-8 | 36.980.500                      | 3,70                                   | 30.102.127                                                    | 33.665.568        | 2.403.733               |
| IAM           | 77.274.820-5 | 368.250                         | 0,04                                   | 368.007                                                       | 221.158           | 21.421                  |
| Invercap      | 96.708.470-0 | 22.000                          | 0,01                                   | 11.462                                                        | 17.292            | 966                     |
| Masisa        | 96.802.690-9 | 166.360                         | 0,00                                   | 2.876                                                         | 3.078             | 382                     |
| Navarino      | 96.566.900-0 | 173.028                         | 0,12                                   | 77.863                                                        | 77.863            | 0                       |
| Pacífico      | 96.555.360-6 | 29.957                          | 0,02                                   | 23.966                                                        | 26.212            | 1.135                   |
| Pehuenche     | 96.504.980-0 | 60.080                          | 0,01                                   | 222.236                                                       | 240.320           | 12.490                  |
| Pilmaiquén    | 96.511.810-1 | 0                               | 0,00                                   | 0                                                             | 85.500            | 0                       |
| SM Chile B    | 96.805.890-8 | 1.067.356                       | 0,01                                   | 201.389                                                       | 191.911           | 3.688                   |
| SM Chile D    | 96.805.890-8 | 291                             | 0,00                                   | 50                                                            | 47                | 1                       |
| Sonda         | 83.628.100-4 | 2.649                           | 0,00                                   | 3.326                                                         | 3.824             | 64                      |
| Soquicom      | 79.768.170-9 | 299.017                         | 0,11                                   | 36.630                                                        | 48.740            | 4.027                   |
| Soquimich A   | 93.007.000-9 | 5.500                           | 0,00                                   | 100.375                                                       | 88.000            | 1.738                   |
| Soquimich B   | 93.007.000-9 | 6.791                           | 0,00                                   | 90.375                                                        | 100.120           | 2.146                   |
| Telsur        | 90.299.000-3 | 76.690                          | 0,03                                   | 19.633                                                        | 19.699            | 135                     |
| Tricahue      | 96.542.300-1 | 2.000                           | 0,01                                   | 3.600                                                         | 3.660             | 216                     |
| Unespa        | 99.010.000-4 | 673.696                         | 3,37                                   | 250.615                                                       | 222.320           | 25.069                  |

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

|          |              |           |      |            |            |           |
|----------|--------------|-----------|------|------------|------------|-----------|
| Ventanas | 96.602.640-5 | 328.125   | 0,03 | 53.156     | 56.175     | 3.588     |
| Zofri    | 70.285.500-4 | 1.800.000 | 0,82 | 931.068    | 1.060.200  | 51.456    |
| Totales  |              |           |      | 46.138.788 | 50.781.062 | 2.937.231 |

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

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

| Efecto en resultado integral de los Otros activos financieros no corrientes | Del 01-01-2015 al 31-12-2015 | Del 01-01-2014 al 31-12-2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                                                             | M\$                          | M\$                          |
| Ganancias (pérdidas) por revaluación                                        | -5.009.442                   | 7.653.604                    |
| Total                                                                       | -5.009.442                   | 7.653.604                    |

10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo | Saldos al         |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Muebles y útiles (bruto)               | 976               | 976               |
| Depreciación acumulada                 | -567              | -444              |
| Muebles y útiles (neto)                | 409               | 532               |
| Total Propiedades, Planta y Equipo     | 409               | 532               |

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                                        | 0,80 |

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en Propiedades, planta y equipo, por clases al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Movimientos año 2015                |                                 | Muebles y útiles, Neto M\$ | Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$ |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2015 |                                 | 532                        | 532                                    |
| Cambios                             | Adiciones                       | 0                          | 0                                      |
|                                     | Retiros                         | 0                          | 0                                      |
|                                     | Gasto por Depreciación          | -123                       | -123                                   |
|                                     | Otros Incrementos (Decrementos) | 0                          | 0                                      |
|                                     | Total Cambios                   | -123                       | -123                                   |
| Saldo Final                         |                                 | 409                        | 409                                    |

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Movimientos año 2014                |                                 | Muebles y<br>útiles, Neto<br>M\$ | Propiedades,<br>Planta y Equipo,<br>Neto<br>M\$ |
|-------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2014 |                                 | 398                              | 398                                             |
| Cambios                             | Adiciones                       | 263                              | 263                                             |
|                                     | Retiros                         | 0                                | 0                                               |
|                                     | Gasto por Depreciación          | -129                             | -129                                            |
|                                     | Otros Incrementos (Decrementos) | 0                                | 0                                               |
|                                     | Total Cambios                   | 134                              | 134                                             |
| Saldo Final                         |                                 | 532                              | 532                                             |

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

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 |                   |
|----------------------------------------|----------------------|-------------------|
|                                        | 31-12-2015<br>M\$    | 31-12-2014<br>M\$ |
| Muebles y útiles (bruto)               | 354                  | 154               |
| Total                                  | 354                  | 154               |

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

La Sociedad no tiene políticas por desmantelamiento, retiro o rehabilitación, ya que donde funciona, solo tiene bienes por los cuales no es necesario incurrir en costos, por un posible cambio de oficinas.

11.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

11.1.- Activos por impuestos diferidos.

| Activos por impuestos diferidos                         | Saldos al         |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones | 1.542             | 1.187             |
| Total                                                   | 1.542             | 1.187             |

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 la realización de estos activos.

11.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

| Pasivos por impuestos diferidos                                                                                     | Saldos al         |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                     | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a activos fijos                                                           | 9                 | 6                 |
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros activos financieros no corrientes (por Ajuste a valor de mercado) | 11.077.218        | 12.481.090        |
| Total                                                                                                               | 11.077.227        | 12.481.096        |

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                                                                                       | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial                                                                                       | 1.187             | 588               |
| Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos                                                                           | 355               | 467               |
| Otros incrementos (decrementos) de gasto diferido por incremento de tasa impositiva con efecto en patrimonio (resultados acumulados) | 0                 | 132               |
| Cambios en activos por impuestos diferidos, Total                                                                                    | 355               | 599               |
| Activos por impuestos diferidos, Saldo final                                                                                         | 1.542             | 1.187             |

| Movimientos en pasivos por Impuestos diferidos                                                                                       | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial                                                                                       | 12.481.096        | 7.748.109         |
| Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos                                                                           | -1.403.869        | 4.732.985         |
| Otros incrementos (decrementos) de gasto diferido por incremento de tasa impositiva con efecto en patrimonio (resultados acumulados) | 0                 | 2                 |
| Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total                                                                                    | -1.403.869        | 4.732.987         |
| Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final                                                                                         | 11.077.227        | 12.481.096        |

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementara a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tas a 25,5% en año 2017 y 27% a contar del año 2018.

Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo indicado en nota 2.14) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese, es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, la sociedad tenía que reconocer las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio, al 31 de diciembre de 2014, siempre y cuando tuvieran efectos en resultados sus variaciones de impuestos diferidos. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 la sociedad tenía efectos en resultados por impuestos diferidos, por lo que tuvo que registrar un abono neto en el Patrimonio de la sociedad de M\$ 130.

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<br>brutos<br>M\$ | Valores<br>compensados<br>M\$ | Saldos netos al<br>cierre<br>M\$ |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| Al 31-12-2015                     |                                  |                               |                                  |
| - Activos por impuestos diferidos | 1.542                            | (11.077.227)                  | (11.075.685)                     |
| - Pasivos por impuestos diferidos | (11.077.227)                     | 11.077.227                    | 0                                |
| Total                             | (11.075.685)                     | 0                             | (11.075.685)                     |
| Al 31-12-2014                     |                                  |                               |                                  |
| - Activos por impuestos diferidos | 1.187                            | (12.481.096)                  | (12.479.909)                     |
| - Pasivos por impuestos diferidos | (12.481.096)                     | 12.481.096                    | 0                                |
| Total                             | (12.479.909)                     | 0                             | (12.479.909)                     |

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| Detalle Cuentas por pagar comerciales<br>y otras cuentas por pagar | Saldos al         |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                    | Corrientes        |                   | No corrientes     |                   |
|                                                                    | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Dividendos por pagar                                               | 1.887.066         | 1.621.292         | 0                 | 0                 |
| Acreedores varios                                                  | 97.139            | 68.224            | 0                 | 0                 |
| Retenciones e impuestos por pagar                                  | 989               | 1.000             | 0                 | 0                 |
| Otras cuentas por pagar                                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Total Acreedores comerciales y otras<br>cuentas por pagar          | 1.985.194         | 1.690.516         | 0                 | 0                 |

El vencimiento de las partidas que forman las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es de menos de 30 días.

13.- PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

Corresponde a la Provisión por vacaciones del personal, el detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

| Provisiones corrientes por beneficios a los<br>empleados | Saldos al         |                   |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Saldo Inicial                                            | 5.277             | 2.938             |
| Incremento de la provisión                               | 3.316             | 3.805             |
| Decremento de la provisión                               | -2.168            | -1.466            |
| Saldo Final                                              | 6.425             | 5.277             |

14.- PATRIMONIO NETO.

14.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$ 2.032.253.

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 diciembre de 2015 y 2014, el capital de la Sociedad está representado por 23.100.000 acciones autorizadas para su emisión, encontrándose emitidas y totalmente pagadas, sin valor nominal.

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

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

La Sociedad no tiene sociedades afiliadas o coligadas.

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

14.3.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 185 de fecha 17 de diciembre de 2013, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 78 de \$ 12,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, el cual se pagó con fecha 16 de enero de 2014.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 186 de fecha 24 de marzo de 2014, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 29 de abril de 2014 repartir un dividendo definitivo de \$ 24,99731018 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 29 de abril de 2014, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 79 de \$ 24,99731021 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2013, el cual se pagó con fecha 27 de mayo de 2014.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 188 de fecha 15 de mayo de 2014, acordó repartir el dividendo provisorio N° 80 de \$ 80,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, el cual se pagó con fecha 19 de junio de 2014.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 190 de fecha 5 de septiembre de 2014, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 81 de \$ 22,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, el cual se pagó con fecha 09 de octubre de 2014.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

| Nº Dividendo | Tipo de dividendo | Fecha de Pago | Pesos por Acción | M\$ Dividendo | Imputación Año |
|--------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| 78           | Provisorio        | 16-01-2014    | 12,00            | 277.200       | 2013           |
| 79           | Definitivo        | 27-05-2014    | 24,99731021      | 577.438       | 2013           |
| 80           | Provisorio        | 19-06-2014    | 80,00            | 1.848.000     | 2014           |
| 81           | Provisorio        | 09-10-2014    | 22,00            | 508.200       | 2014           |
| Total        |                   |               |                  | 3.210.838     |                |

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 192 de fecha 11 de diciembre de 2014, se acordó repartir el dividendo provisorio N° 82 de \$ 15,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, el cual se pagó con fecha 15 de enero de 2015, en dicha sesión se acordó repartir el dividendo eventual N° 83 de \$ 14,00 por acción con cargo a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, el cual se pagó con fecha 15 de enero de 2015.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 193 de fecha 24 de marzo de 2015, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 28 de abril de 2015 repartir un dividendo definitivo de \$ 36,680330086 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2015, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 84 de \$ 36,680330086 por acción con cargo a las ganancias del ejercicio 2014, el cual se pagó con fecha 26 de mayo de 2015.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 198 de fecha 28 de septiembre de 2015, acordó repartir el dividendo provisorio N° 85 de \$ 44,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual se pagó con fecha 22 de octubre de 2015.

El detalle de los dividendos pagados en el período finalizado al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

| N° Dividendo | Tipo de Dividendo | Fecha de Pago | Pesos por acción | M\$ Dividendo | Imputación Año  |
|--------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| 82           | Provisorio        | 15-01-2015    | 15,00            | 346.500       | 2014            |
| 83           | Eventual          | 15-01-2015    | 14,00            | 323.400       | Años anteriores |
| 84           | Definitivo        | 26-05-2015    | 36,680330086     | 847.316       | 2014            |
| 85           | Provisorio        | 22-10-2015    | 44,00            | 1.016.400     | 2015            |
| Total        |                   |               |                  | 2.533.616     |                 |

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 200 de fecha 16 de diciembre de 2015, acordó repartir el dividendo provisorio N° 86 de \$ 30,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual se pagara con fecha 14 de enero de 2016.

El detalle de los dividendos provisorios acordados al 31 de diciembre de 2015, y que serán pagados con posterioridad a dicha fecha, son los siguientes:

| N° Dividendo | Tipo de dividendo | Fecha de Pago | Pesos por acción | M\$ Dividendo | Imputación Año |
|--------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| 86           | Provisorio        | 14-01-2016    | 30,00            | 693.000       | 2015           |
| Total        |                   |               |                  | 693.000       |                |

**14.4.- Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital.**

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

Su principal actividad, consiste en invertir en acciones con cotización bursátil. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta M\$ 46.440.491 en acciones, lo cual representa un 97,6% del total de sus activos y al 31 de diciembre de 2014 M\$ 50.781.062 (97,7% del total de activos). Los dividendos percibidos y devengados, que están en el estado de resultados por función al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 2.937.231 (M\$ 3.620.349 al 31 de diciembre de 2014), 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:

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Otras reservas                             | Saldos al         |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | 31-12-2015<br>M\$ | 31-12-2014<br>M\$ |
| Fondo futuras capitalizaciones (a)         | 3.442             | 3.442             |
| Fondo legal especial (a)                   | 1                 | 1                 |
| Otras reservas de revalorización (a)       | 139.565           | 139.565           |
| Reserva por valor justo de inversiones (b) | 30.707.579        | 34.313.149        |
| Total                                      | 30.850.587        | 34.456.157        |

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

15.- INGRESOS.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Ingresos Ordinarios             | Del 01-01-2015<br>al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014<br>al 31-12-2014<br>M\$ |
|---------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Dividendos percibidos           | 2.937.231                              | 3.620.349                              |
| Venta de inversiones (acciones) | 88.042                                 | 220.256                                |
| Ingresos financieros            | 20.852                                 | 77.578                                 |
| Otros ingresos                  | 0                                      | 0                                      |
| Total Ingresos Ordinarios       | 3.046.125                              | 3.918.183                              |

16.- COSTOS.

El siguiente es el detalle del costo de ventas para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Costo de Ventas                | Del 01-01-2015<br>al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014<br>al 31-12-2014<br>M\$ |
|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Costo por venta de inversiones | 17.804                                 | 105.437                                |
| Otros costos                   | 0                                      | 0                                      |
| Total Costo de Ventas          | 17.804                                 | 105.437                                |

17.- GASTOS DE PERSONAL.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Gastos de Personal             | Del 01-01-2015<br>al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014<br>al 31-12-2014<br>M\$ |
|--------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Sueldos, salarios y honorarios | 66.630                                 | 67.435                                 |
| Total Gastos de Personal       | 66.630                                 | 67.435                                 |

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

18.- DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Depreciaciones y amortizaciones | Del 01-01-2015 al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014 al 31-12-2014<br>M\$ |
|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Depreciaciones                  | 123                                 | 129                                 |
| Total                           | 123                                 | 129                                 |

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

19.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Gastos Financieros                 | Del 01-01-2015 al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014 al 31-12-2014<br>M\$ |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Gastos financieros                 | -4.355                              | -1.592                              |
| Total gastos financieros           | -4.355                              | -1.592                              |
| Resultado por unidades de reajuste | 822                                 | -543                                |
| Total Resultado Financiero         | -3.533                              | -2.135                              |

20.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

Efectos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el estado de resultados por función del ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias.

| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias por partes corrientes y diferida                         | Del 01-01-2015 al 31-12-2015<br>M\$ | Del 01-01-2014 al 31-12-2014<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Gasto por impuestos corrientes                                                                        | 0                                   | 0                                   |
| Beneficio fiscal PPM por absorción de pérdida tributaria                                              | 22.007                              | 23.759                              |
| Ajustes al PPM por absorción de pérdida del período anterior                                          | 0                                   | 0                                   |
| Resultado por impuestos corrientes, Neto, Total                                                       | 22.007                              | 23.759                              |
| Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias | 353                                 | 468                                 |
| Resultado por Impuestos Diferidos, Neto, Total                                                        | 353                                 | 468                                 |
| Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias                                                         | 22.360                              | 24.227                              |

Conciliación del gasto por impuestos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva | Del 01-01-2015 al 31-12-2015 |        | Del 01-01-2014 al 31-12-2014 |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------|------------------------------|--------|
|                                                                                                                      | M\$                          | %      | M\$                          | %      |
| Ganancia (pérdida) contable                                                                                          | 2.769.454                    |        | 3.525.789                    |        |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal                                                                         | -623.127                     | -22,50 | -740.416                     | -21,00 |
| Efecto impositivo de ingresos no imponibles                                                                          | 645.487                      | 23,31  | 764.643                      | 21,69  |
| Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal                                                        | 645.487                      | 23,31  | 764.643                      | 21,69  |
| Tasa impositiva legal                                                                                                | 22,5%                        |        | 21%                          |        |
| Gasto por impuestos utilizando tasa efectiva                                                                         | 22.360                       | 0,81   | 24.227                       | 0,69   |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los efectos en otros resultados integrales por (cargos)/abonos por impuestos a las ganancias son los siguientes:

INVERSIONES UNIÓN ESPAÑOLA S.A.

| Impuesto a las Ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral                            | Del 01-01-2015 al 31-12-2015 M\$ | Del 01-01-2014 al 31-12-2014 M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral | 1.403.872                        | -4.732.985                       |
| Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral                          | 1.403.872                        | -4.732.985                       |

21.- UTILIDAD POR ACCION.

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

| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción                                                                                 | Del 01-01-2015 al 31-12-2015 M\$ | Del 01-01-2014 al 31-12-2014 M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 2.791.814                        | 3.550.016                        |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico                                                                   | 2.791.814                        | 3.550.016                        |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico                                                                        | 23.100.000                       | 23.100.000                       |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas y diluidas por Acción (pesos chilenos)                                                     | 120,86                           | 153,68                           |

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

22.- NATURALEZA DE ACTIVOS FINANCIEROS.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                      | Al 31 de diciembre de 2015                                      |                                                     |                                |                                               |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                      | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos financieros disponibles para la venta |
|                                      | M\$                                                             | M\$                                                 | M\$                            | M\$                                           |
| Otros activos de carácter financiero | 1.030.329                                                       | 0                                                   | 0                              | 0                                             |
| Total corrientes                     | 1.030.329                                                       | 0                                                   | 0                              | 0                                             |
| Instrumentos de patrimonio           | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 46.138.788                                    |
| Otros activos de carácter financiero | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 0                                             |
| Total no corrientes                  | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 46.138.788                                    |
| Total                                | 1.030.329                                                       | 0                                                   | 0                              | 46.138.788                                    |

|                                      | Al 31 de diciembre de 2014                                      |                                                     |                                |                                               |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                      | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos financieros disponibles para la venta |
|                                      | M\$                                                             | M\$                                                 | M\$                            | M\$                                           |
| Otros activos de carácter financiero | 636.261                                                         | 0                                                   | 2.138                          | 0                                             |
| Total corrientes                     | 636.261                                                         | 0                                                   | 2.138                          | 0                                             |
| Instrumentos de patrimonio           | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 50.781.062                                    |
| Otros activos de carácter financiero | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 0                                             |
| Total no corrientes                  | 0                                                               | 0                                                   | 0                              | 50.781.062                                    |
| Total                                | 636.261                                                         | 0                                                   | 2.138                          | 50.781.062                                    |

23.- GARANTIAS, CONTINGENCIAS, SANCIONES, JUICIOS Y OTROS.

23.1.- Sanciones, juicios y otras acciones legales:

No existen sanciones, juicios y otras acciones legales aplicadas a la Sociedad o a sus ejecutivos que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.2.- Garantías:

No existen garantías que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.3.- Restricciones:

No existen restricciones que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

23.4.- Otras contingencias:

No existen otras contingencias.

23.5.- Garantías comprometidas con terceros:

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

24.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

| Ciudad   | 31-12-2015                        |                          |                      |       | 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   | 31-12-2014                        |                          |                      |       | 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                    |

25.- MEDIO AMBIENTE.

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

26.- HECHOS POSTERIORES.

Entre el 31 de diciembre de 2015, fecha de cierre de los presentes estados financieros, y la fecha de emisión de estos no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.