

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

MEMORIA ANUAL
Y
ESTADOS FINANCIEROS
2010



UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

MEMORIA ANUAL 2010



ÍNDICE

- 1- Descripción de la Sociedad
- 2- Constitución
- 3- Propiedad y control
- 4- Administración
- 5- Actividades y Negocios
- 6- Clientes y proveedores
- 7- Estados Financieros
 - Informe de los Auditores Externos
 - Balance General
 - Estado de Resultados
 - Estado de Flujo de efectivo
 - Notas a los Estados Financieros
 - Análisis Razonado
- 8- Declaración de Responsabilidad

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P
MEMORIA ANUAL 2010



1. DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social : Unión Española S.A.D.P.
Nombre de Fantasía : Unión Española
Rut : 73.363.680-1
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Deportiva Profesional
Domicilio Legal : Julio Martínez Pradano 1241 Independencia, Santiago
Página web : www.unionespanola.cl
Correo electrónico : Clubdeportivo@unionespanola.net

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

MEMORIA ANUAL 2010



2. CONSTITUCIÓN

Unión Española S.A.D.P. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Septiembre de 2005 ante Notario Público de Santiago don Sergio Fernando Novoa, suplente del Titular doña María Gloria Acharan Toledo, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de fecha 30 de Septiembre de 2005, e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 35.892 número 25.613 del año 2005.

El objeto social de la Sociedad es el de organizar, producir, comercializar y participar en actividades deportivas de carácter profesional y en otras relacionadas o derivadas de estas.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

MEMORIA ANUAL 2010



3. PROPIEDAD Y CONTROL

El Capital Social de la Sociedad está dividida en 999.999 acciones serie A y 1 acción serie B.

El Controlador de la Compañía es el Colegio Internacional SEK Chile S.A.

Los accionistas al cierre del ejercicio 2010 son:

Nombre	Número de acciones suscritas y pagadas	Serie	% de propiedad
Colegio Internacional SEK Chile S.A.	999.999	A	99,99%
Corporación Club Deportivo y Social Unión Española	1	B	0,01%

Al 31 de diciembre de 2010, el Sr. Jorge Segovia B. era accionista de Colegio Internacional SEK Chile S.A. con un 10% de participación respecto al total de acciones, ejerciendo control indirecto en dicha proporción sobre Unión Española S.A.D.P. a través de su cargo de Presidente del Directorio de la misma hasta noviembre de 2010. El 90% restante es controlado por otra sociedad, no existiendo otras personas naturales controladoras de la Sociedad, de manera directa o indirecta.

Directorio al 31 de diciembre de 2010:

José María Llorente de Andrés	Presidente	(1)	23.437.610-1
Rafael Martínez Urrengoechea	Director		3.247.993-6
José Beas Cuellar	Director		3.627.341-0
Santiago Perdiguero Sanmiguel	Director		14.694.946-0
Gonzalo Febrer Pacho	Director		9.354.104-9
Carlos Tapia Aravena	Director	(1)	4.512.559-9
Francisco Ceresuela Muñoz	Director		6.625.135-7

- (1) Con fecha 25 de noviembre de 2010, asumen como Directores los Sres. Carlos Tapia y José María Llorente, resultando este último electo Presidente del mismo. Lo anterior en reemplazo de los Sres. Jorge Segovia y José Luis Sierra, quienes asumen nuevas funciones.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

MEMORIA ANUAL 2010



4. ADMINISTRACIÓN

Johnny Ashwell Fernández	Gerente General	Ingeniero Comercial
Rolando Olivares	Administrador	Contador

Dotación

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 tenía la siguiente dotación de personal:

Gerentes y Ejecutivos	2
Profesionales y Técnicos	58
Trabajadores	17
Total	77

Remuneraciones

Directores: Durante el periodo Enero Diciembre de 2010, los Señores Directores no percibieron remuneración alguna por dietas por asistencia a sesiones ni por ningún otro concepto

Gerentes: La remuneración por el periodo percibida por los Gerentes fue de M\$ 54.134



5. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Los actuales propietarios de la Sociedad asumieron el control y gestión en el mes de Agosto de 2008. Los nuevos controladores a partir de esa fecha, efectuaron una completa reestructuración de la administración y gestión del Club y de sus estamentos deportivos.

Se ha puesto énfasis en una gestión agresiva en la generación de ingresos y más eficiencia en la gestión y control de costos, con un reforzamiento y profesionalización de todas las áreas.

En el año 2009 se inició una completa remodelación del Estadio Santa Laura-Universidad SEK, ubicado en Julio Martínez P. 1241, comuna de Independencia, Santiago; con una capacidad aproximada de 22.500 espectadores y que en 2010 fue ampliado aproximadamente a 26.000, mediante el cierre y habilitación del codo con el objetivo de incorporarle mayores y mejores acomodaciones, elegantes palcos y butacas en tribuna y sector andes, que transformaron a nuestro Estadio en uno de los mejores y más seguros del país, para todos los espectadores.

En el ámbito deportivo, actividad principal de la Compañía, se ha hecho un importante esfuerzo en dotar a todos los estamentos: fútbol profesional, divisiones menores, fútbol femenino y escuelas de fútbol, de todos los implementos, indumentaria e instalaciones de primer nivel para que puedan desarrollar su actividad; se contrataron entrenadores y profesionales del área física y de la salud de alto nivel y capacidad técnica en cada división.

En las divisiones menores, nuestra misión es darle un fuerte énfasis a la formación integral de jugadores, para tener una cantera permanente de talentos que cubrirán las necesidades del primer equipo, que puedan consolidarse y tener la posibilidad de ser transferidos a otros medios más competitivos en el extranjero y puedan generar una fuente de ingresos importante para el Club en el futuro.

Los resultados deportivos del primer equipo, obtenidos en el año 2010, fueron muy positivos, logrando nuevamente clasificar este año a la Copa Libertadores, en su versión 2011

Para la temporada 2010, se contrató a un Director Técnico de categoría internacional, de nacionalidad uruguaya, don Rubén Israel Yelen, quién tomó las riendas del primer equipo, con la misión de encumbrar a la Institución a los lugares de avanzada del campeonato oficial y clasificar a copas internacionales; con ese objetivo asimismo se

contrataron importantes jugadores para reforzar al equipo: los uruguayos Martín Liguera y Alexander Medina, el seleccionado ecuatoriano Giovanni Espinoza, los chilenos Leonardo Monje, Leandro Delgado y para el segundo semestre a Kevin Harbottle y Luis Pedro Figueroa.

El campeonato oficial 2010, inicialmente fue programado para jugar en dos versiones, el de apertura y el de clausura, con play off, pero a mitad de transcurrido el campeonato de apertura, por la clasificación de Chile al Mundial Sudáfrica 2010, el Consejo de Presidentes de la ANFP, resolvió modificar el formato de campeonato, a un campeonato largo de 36 fechas, todos contra todos, ida y vuelta y sin play off.

En el mes de Octubre, ante la renuncia de don Rubén Israel Y. asume la Dirección Técnica en forma interina, don José Luis Sierra Pando.

Bajos las órdenes del nuevo técnico, Unión Española termina en el cuarto lugar del campeonato profesional 2010, clasificando a la liguilla final que determinaría el tercer representante de Chile en la Copa Libertadores de América 2011, que acompañaría a la Universidad Católica (Chile 2) y a ColoColo (Chile 1) en ese importante torneo internacional

Finalmente Unión Española gana dicha liguilla, eliminando consecutivamente a Universidad de Chile y Audax Italiano, y clasifica como Chile 3 a la Copa Libertadores 2011, que se inició en el mes de Febrero de este año contra el Club Bolívar de La Paz.

Lugares en donde se realizan las actividades deportivas:

El Club Deportivo Unión Española SADP, dispone para el uso exclusivo de todo el estamento deportivo y para sus partidos oficiales, mediante un usufructo por 30 años, del tradicional Estadio Santa Laura, denominado oficialmente hoy, Estadio Santa Laura- Universidad Sek, que está totalmente remodelado y con una capacidad de espectadores de aproximadamente 22.500 espectadores y que en 2010 fue ampliado aproximadamente a 26.000, mediante el cierre y habilitación del codo nororiente que une Galería Norte con Andes y del codo suroriente de la Galería Sur.

Se cuenta además con una cancha auxiliar para entrenamiento de las divisiones inferiores, fútbol femenino y las escuelas de fútbol.

Para complementar estas instalaciones, hemos suscrito contrato de uso anual de las instalaciones del Complejo Aeropuerto, que cuenta con cuatro canchas reglamentarias, con un empastado de primer nivel y camarines y baños, para el entrenamiento de nuestras divisiones menores, que llegan al recinto en buses de acercamiento, que el Club pone a disposición de sus jugadores diariamente.



6. CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales clientes durante el periodo 2009 fueron:

- Universidad Internacional SEK
- Colegio Internacional SEK
- Telefónica Chile
- Banco BBVA
- Publiguías
- Cristal
- Azul Azul S.A.
- Productos Fernández S.A.

Los principales proveedores del periodo 2009 fueron:

- Rerver Ingeniería y Construcción Ltda.
- Empresa Constructora Lara y Bohle Ltda.
- GZ Seguridad S.A.
- PZ Publicidad Ltda.
- Inversiones Deportivas Aeropuerto S.A.
- Seper S.A.
- Empresa de Pinturas y Texturas S.A.
- Farmacia Cruz Verde S.A.
- Joma
- Clínica Meds

7. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las políticas de inversión principalmente se encuentran asociadas al potenciamiento y formación de las divisiones inferiores; cubriendo de esta forma las necesidades del primer equipo y financiar los gastos del negocio a través de futuras ventas de pases de jugadores y manteniendo presencia permanente en torneos internacionales. Los principales ámbitos de inversión son:

- Remodelación del Estadio Santa Laura, reposicionándolo a nivel local como uno de los recintos más modernos.
- Derechos Federativos y económicos de jugadores jóvenes con potencial de desarrollo y venta futura a otros mercados más competitivos.
- Dotar a divisiones inferiores y Plantel de Honor de equipamiento de alto nivel.

Para la concreción de dichas inversiones, se ha recurrido a recursos propios obtenidos de la explotación de la actividad principal del Club, el ámbito deportivo (Borderó, Desarrollo Escuela Fútbol, Captación de Socios, Venta y préstamo de Jugadores); así como con la obtención de otros recursos originados de la venta de derechos de espacios físicos destinados a la publicidad (Derechos Televisión, Sponsor).

Asimismo, en cumplimiento a la Ley 20.019 sobre organizaciones deportivas profesionales; la Sociedad opera anualmente sobre la base de un presupuesto de ingresos y gastos.

Por último, la Sociedad no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricción respecto de los fondos a ser destinados a las diversas inversiones, así como a la diversificación, mercados, niveles y formas de endeudamiento, en los que se invertirán los superávits de caja.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVO	2010 M\$	2009 M\$
CIRCULANTE:		
Disponible	57.363	68.879
Deudores por venta	1.044.431	504.732
Deudores varios	324.918	82.058
Impuestos por recuperar	36.567	69.288
Impuestos diferidos	13.424	9.959
Total activo circulante	<u>1.476.703</u>	<u>734.916</u>
FIJO:		
Construcciones y obras de infraestructura	2.219.119	1.972.581
Maquinarias y equipos	32.515	138.163
Otros activo fijos	137.590	19.118
Sub total	<u>2.389.224</u>	<u>2.129.862</u>
Depreciación acumulada	<u>(93.570)</u>	<u>(44.000)</u>
Total activo fijo, neto	<u>2.295.654</u>	<u>2.085.862</u>
OTROS ACTIVOS:		
Intangibles	653.297	618.550
Impuestos diferidos largo plazo	36.923	50.961
Otros activos	2.431	359
Total otros activos	<u>692.651</u>	<u>669.870</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>4.465.008</u></u>	<u><u>3.490.648</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(En miles de pesos - M\$)

PASIVO Y PATRIMONIO	2010 M\$	2009 M\$
CIRCULANTE.		
Cuentas por pagar	280.686	63.343
Provisiones	124.921	78.057
Retenciones	<u>39.523</u>	<u>22.235</u>
Total pasivo circulante	<u>445.130</u>	<u>163.635</u>
LARGO PLAZO:		
Documentos por pagar	1.596.335	1.347.291
Acreedores varios	160.559	229.793
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.303.066	1.857.304
Otros pasivos a largo plazo	<u>39.359</u>	<u>40.342</u>
Total pasivo largo plazo	<u>4.099.319</u>	<u>3.474.730</u>
PATRIMONIO:		
Capital	82.236	82.236
Revalorización capital propio	7.318	7.318
Resultados acumulados	(237.271)	(268.050)
Utilidad del año	<u>68.276</u>	<u>30.779</u>
Total patrimonio, neto	<u>(79.441)</u>	<u>(147.717)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>4.465.008</u></u>	<u><u>3.490.648</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.**ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	2.898.629	2.384.595
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(2.589.085)</u>	<u>(2.214.682)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	309.544	169.913
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(198.992)</u>	<u>(118.247)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>110.552</u>	<u>51.666</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL:		
Gastos financieros	(1.054)	(448)
Otros egresos fuera de la explotación	(44.311)	(20.468)
Corrección monetaria y diferencia de cambio	<u>13.662</u>	<u>(24.129)</u>
Resultado no operacional	<u>(31.703)</u>	<u>(45.045)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEM EXTRAORDINARIOS	78.849	6.621
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(10.573)</u>	<u>24.158</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>68.276</u>	<u>30.779</u>

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONCILIACIÓN)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)**

	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
(Pérdida) utilidad del año	68.276	30.779
Pérdida en venta de activo fijo		-
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	50.643	39.785
Amortización de Intangibles	82.930	90.123
Castigos y provisiones	22.547	11.841
Corrección monetaria neta	13.662	24.129
(Aumento) disminución de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores por venta	(539.699)	(182.733)
Otros activos	(266.693)	(851.074)
Aumento (disminución) de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	530.539	1.523.330
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	<u>(70.217)</u>	<u>(32.013)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	<u>(108.012)</u>	<u>654.167</u>

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de pesos - M\$)

	2010	2009
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por ventas	2.215.315	2.099.537
Otros ingresos percibidos		17.126
Pagos a proveedores y personal (menos)	(2.195.432)	(1.264.425)
Intereses pagados	(1.138)	(448)
Otros gastos pagados	(78.628)	(158.498)
IVA y otros similares pagados	<u>(48.129)</u>	<u>(39.125)</u>
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	<u>(108.012)</u>	<u>654.167</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos documentados de empresas relacionadas	967.018	1.401.598
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	<u>(116.738)</u>	<u>(647.000)</u>
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de financiamiento	<u>850.280</u>	<u>754.598</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incorporación de activos fijos	(259.362)	(1.172.600)
Pago intangibles	(290.000)	(174.250)
Otros préstamos a empresas relacionadas	<u>(206.000)</u>	<u> </u>
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(755.362)</u>	<u>(1.346.850)</u>
FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO	(13.094)	61.915
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO	<u>1.578</u>	<u>(461)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO	(11.516)	61.454
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	<u>68.879</u>	<u>7.425</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u><u>57.363</u></u>	<u><u>68.879</u></u>

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Unión Española SADP se constituyó mediante escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2005, ante la notaria de la ciudad de Santiago Sra. María Gloria Acharan Toledo. Inicio sus actividades operacionales con fecha 06 de octubre de 2005.

Unión Española fue adquirida el 01 de agosto de 2008 por Colegio Internacional SEK Chile, mediante escritura pública firmada ante el notario Sr. Humberto SantelicesNarducci.

El objeto social de la Sociedad es la organización, producción y comercialización de actividades deportivas relacionadas o derivadas de éstas, así como la participación en las mismas.

2. SITUACIÓN LEGAL DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad reconoce todas las obligaciones y efectos legales de sus accionistas Colegio Internacional SEK Chile y Corporación Social y Deportiva Unión Española.

3. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable– Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b. Bases de preparación de los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros priman sobre otras normas.

c. Bases de presentación – Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 se presentan en miles de pesos (M\$), en forma comparativa con los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio financiero inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 2,5%% para el año 2010 (-2,3% en 2009).

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido actualizados extracontablemente en un 2,5%.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda reajutable, se presentan valorizadas en moneda nacional, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2010	2009
	\$	\$
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88

Las diferencias de cambio y los reajustes correspondientes son reconocidos en los resultados del año.

f. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada en forma lineal, considerando la vida útil asignada a los respectivos bienes. El cargo por depreciación del ejercicio ascendió a M\$50.643 en 2010 (M\$39.784 en 2009).

g. Intangibles – La Sociedad cuenta con los derechos de concesión de todos los bienes operativos de la Corporación Social y Deportiva Unión Española (Nota 9), éstos incluyen derechos sobre activos intangibles.

Los derechos incluidos en este rubro corresponden principalmente al usufructo del Estadio Santa Laura, los pases de jugadores y otros conceptos activados durante la Administración anterior; los cuales se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

El plazo de amortización del usufructo del Estadio Santa Laura es de 30 años a contar del 01 de agosto de 2008, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los derechos de pases de jugadores se amortizan en el plazo del contrato, con un tope máximo estimado de cuatro años. Otros conceptos de intangibles activados durante la administración anterior no especifican un valor individual por cada concepto, por lo cual se aplicará el plazo máximo de amortización señalado de acuerdo al Boletín Técnico N°55 (20 años).

El cargo por amortización de intangibles del ejercicio ascendió a M\$82.930 en 2010 (M\$190.123 en 2009).

h. Vacaciones - Conforme a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

i. Impuesto a la renta –Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad determina este impuesto sobre la base de renta líquida imponible determinada según normas establecidas en Ley de Impuesto a la Renta, ya que consumió la totalidad de la pérdida tributaria acumulada, que al 2009 ascendía a M\$117.735.

j. Impuestos diferidos - Los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, pérdidas tributarias y otros eventos, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registra de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k. Ingresos de la explotación – Los ingresos de explotación se registran sobre base devengado y corresponden principalmente a publicidad, venta de entradas, derechos de televisión, entre otros.

l. Estado de flujo de efectivo - La Sociedad ha considerado como efectivo aquellos saldos incluidos en el rubro disponible que cumplen las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Se ha considerado como movimiento de efectivo operacional, todos aquellos flujos positivos o negativos relacionados directamente con el giro de la Sociedad y otros pagos relacionados con sus operaciones.

4. CAMBIOS CONTABLES

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta cambios en la aplicación de criterios contables, respecto del año anterior.

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

	2010		2009	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$		M\$	
Deudores por ventas				
Universidad SEK Chile	263.036		127.115	
Colegio Metropolitano Ecuador	108.465		52.417	
Universidad Ecuador	360.572		174.250	
Otros Deudores	312.358		150.950	
Total	1.044.431	-	504.732	-
Deudores varios				
Anticipo proveedores	253.420		60.043	
Cuentas por cobrar de remuneraciones	30.203			
Cuentas por cobrar Adm. Anterior	11.643		11.093	
Fondos por rendir	8.097		6.655	
Fundación Real Madrid	17.245			
Otros Deudores	4.310		4.267	
Total	324.918	-	82.058	-

Cabe señalar que de acuerdo a lo indagado con la Administración, sólo representa parte relacionada con la entidad, el Colegio Internacional SEK Chile S.A. dicha situación fue contemplado en los presentes estados financieros y reclasificados en años anteriores.

De acuerdo a la naturaleza de las partidas, éstas son cobrables en un plazo inferior a doce meses (cartera presenta antigüedad inferior a 90 días).

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PERSONAS RELACIONADAS

- a. Cuentas por pagar** - El detalle de las cuentas por pagar a empresas y personas relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Empresa	Relación	Concepto	2010	2009
			M\$	M\$
Colegio Internacional SEK Chile	Matriz	Préstamo documentado	2.303.066	1.857.304
Total			0	1.857.304

El saldo por pagar por préstamo de Colegio Internacional SEK Chile se encuentra afecto a un 7% de interés, pagadero a 2 años.

- b. Transacciones** –Para las transacciones con empresas relacionadas, la Sociedad ha definido una materialidad o significancia de exposición correspondientes a transacciones que superan el 5% de los ingresos operacionales. Las principales transacciones con empresas y personas relacionadas son los siguientes:

Sociedad	Tipo de transacción	Monto de la transacción		Efecto de Resultado	
		2010	2009	2010	2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
Colegio Internacional SEK Chile	Préstamos obtenidos	521.256	577.748		
	Pago de préstamos		329.955		
	Contrato de publicidad		157.850		157.850

7. IMPUESTO POR RECUPERAR, IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no constituyó provisión de impuesto a la renta de primera categoría debido a que presenta pérdidas tributarias. Las pérdidas tributarias acumuladas fueron consumidas al cierre de 2010, las que ascendían a M\$117.735 en 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle del impuesto por recuperar es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	4.010	4.110
IVA crédito fiscal	<u>32.557</u>	<u>65.178</u>
Total impuestos por recuperar	<u>36.567</u>	<u>69.288</u>

b. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Impuestos diferidos</u>		<u>Impuestos diferidos</u>	
	Activo		Activo	
	2010		2009	
	Corto	Largo	Corto	Largo
	plazo	plazo	plazo	plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	13.424		9.959	
Activos Intangibles		36.923		30.946
Pérdida Tributaria				<u>20.015</u>
Total impuestos diferidos por cobrar	<u>13.424</u>	<u>36.923</u>	<u>9.959</u>	<u>50.961</u>

c. Impuesto a la renta

La composición del (cargo) abono a resultado por impuestos a la renta del año es el siguiente:

	<u>(Cargos) abonos</u>	
	a resultados	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente:		
Beneficio por pérdida tributaria	(20.015)	(16.560)
Efecto por activos o pasivos con impuestos diferidos	<u>9.442</u>	<u>40.718</u>
Total (cargo) abono a resultados	<u>(10.573)</u>	<u>24.158</u>

8. ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3 e). A continuación se presenta la siguiente información referida a los activos fijos:

Activo fijo

	Año 2010			Año 2009		
	Monto Bruto M\$	Dep. Acumulada M\$	Monto Neto M\$	Monto Bruto M\$	Dep. Acumulada M\$	Monto Neto M\$
Construcciones y Obras de Infraestructura:						
Infraestructura	2.219.119	(61.390)	2.157.729	1.972.581	(26.901)	1.945.680
	<u>2.219.119</u>	<u>(61.390)</u>	<u>2.157.729</u>	<u>1.972.581</u>	<u>(26.901)</u>	<u>1.945.680</u>
Maquinarias y Equipos:						
Maquinarias	32.515	(9.135)	23.380	126.818	(5.898)	120.920
Equipos Informáticos	0	0	0	11.345	(525)	10.820
	<u>32.515</u>	<u>(9.135)</u>	<u>23.380</u>	<u>138.163</u>	<u>(6.423)</u>	<u>131.740</u>
Otros Activos Fijos:						
Muebles y útiles	137.590	(23.045)	114.545	19.118	(10.676)	8.442
	<u>137.590</u>	<u>(23.045)</u>	<u>114.545</u>	<u>19.118</u>	<u>(10.676)</u>	<u>8.442</u>
Totales	<u>2.389.224</u>	<u>(93.570)</u>	<u>2.295.654</u>	<u>2.129.862</u>	<u>(44.000)</u>	<u>2.085.862</u>

9. INTANGIBLES

Dentro de este rubro la Sociedad ha registrado el usufructo del Estadio Santa Laura, los pases de jugadores y otros conceptos activados durante la Administración anterior que corresponden a:

- i. Derechos de afiliación a la Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).
- ii. Derechos de televisión.
- iii. Derechos sobre dominio de Internet.
- iv. Derechos de formación y federativos activos.
- v. Derechos en contratos publicitarios.
- vi. Marca comercial Unión Española
- vii. Trofeos y reconocimientos.

El detalle de los saldos activados al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010		
	Saldo contable	Amortiz. acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Usufructo Estadio Santa Laura	102.947	8.143	94.804
Pases de jugadores (derechos federativos)	764.373	258.955	505.418
Otros	60.174	7.099	53.075
Total Intangibles	927.494	274.197	653.297

	2009		
	Saldo contable	Amortiz. acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Usufructo Estadio Santa Laura	102.947	3.431	99.516
Pases de jugadores (derechos federativos)	646.696	183.782	462.914
Otros	60.174	4.054	56.120
Total Intangibles	809.817	191.267	618.550

El usufructo sobre el Estadio Santa Laura se amortizan en función de contrato suscrito por 30 años, a contar del 01 de agosto de 2008.

Los derechos federativos por los pases de jugadores adquiridos en los años 2010 y 2009, se reflejan de acuerdo al valor efectivamente pagado. Estos derechos se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos suscritos.

Otros conceptos de intangibles activados durante la administración anterior no especifican un valor individual por cada concepto, por lo cual se aplicará el plazo máximo de amortización señalado de acuerdo al Boletín Técnico N°55 (20 años).

El cargo por amortización de intangibles del ejercicio ascendió a M\$82.930 en 2010 (M\$190.123 en 2009)

El aumento reflejado por concepto de Pases de jugadores, se debe a la adquisición de derechos federativos de jugadores por M\$290.000 durante 2010, lo cual implica una disminución en el flujo de efectivo disponible, reflejado como una actividad de inversión en los presentes estados financieros.

10. PROVISIONES

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Provisión vacaciones	67.118	58.582
Provisión litigios	38.359	
Otras provisiones	<u>19.444</u>	<u>19.475</u>
Totales	<u><u>124.921</u></u>	<u><u>78.057</u></u>

11. RETENCIONES

El saldo de retenciones presentando en el pasivo circulante corresponde principalmente a:

	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Retenciones previsionales	28.941	14.060
Impuesto único	8.805	5.662
Retención de honorarios	<u>1.777</u>	<u>2.513</u>
Totales	<u><u>39.523</u></u>	<u><u>22.235</u></u>

12. DOCUMENTOS POR PAGAR Y ACREEDORES VARIOS A LARGO PLAZO

La composición del rubro es la siguiente:

	2010	2009
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Otros documentos a largo plazo	1.122.088	914.620
Pases de jugadores por pagar	474.247	432.671
Convenio Tesorería General de la República	<u>160.559</u>	<u>229.793</u>
Totales	<u><u>1.756.894</u></u>	<u><u>1.577.084</u></u>

Corresponde a deuda tributaria con la Tesorería General de la República, por impuestos adeudados por la Corporación, según convenio firmado el 05 de mayo de 2006 en notaría del Sr. Alberto Mozo. Esta deuda corresponde a impuestos devengados durante el periodo Febrero 2000 a Julio 2002. El pago de esta obligación se realiza en cuotas anuales equivalentes al 8% de las utilidades del ejercicio respectivo, o el 3% de los ingresos totales del periodo, el que resulte mayor.

Durante 2010 se realizaron pagos ascendientes a M\$69.234 a Tesorería General de la República, por concepto de convenio suscrito (\$39.124 en 2009).

13. PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

	Capital Pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Utilidad (Pérdida) del año M\$	Total M\$
Saldos a enero 1º, 2009	89.427	(45.041)		(222.627)	(178.241)
Traspaso a resultados		(222.627)		222.627	-
Corrección monetaria	(2.057)	6.156			4.099
Utilidad del año		-		30.028	30.028
Saldos a diciembre 31, 2009	87.370	(261.512)	-	30.028	(144.114)
Saldos a diciembre 31, 2009 actualizados (2,5%)	89.554	(268.050)	-	30.779	(147.717)
Saldos a enero 1º, 2010	87.370	(261.512)		30.028	(144.114)
Traspaso a resultados		30.028		(30.028)	-
Corrección monetaria	2.184	(5.787)			(3.603)
Utilidad del año				68.276	68.276
Saldos a diciembre 31, 2010	89.554	(237.271)	-	68.276	(79.441)

- a) Los accionistas de la Sociedad, número de acciones suscritas y pagadas, capital suscrito y pagado y la distribución de éstas es la siguiente:

Serie	RUT	Accionista	Nº acciones		Capital M\$	
			Suscritas y pagadas	Con derecho a voto	Autorizado y suscrito	Pagado
A	89.071.900-7	Colegio Internacional SEK Chile S.A. Corporación Social y Deportiva Unión	999.999	999.999	74.992	83.797
B	81.690.700-4	Española	1	1	8	8

- b) **Circular N° 1.813 de la Superintendencia de Valores y Seguros.**-La Sociedad no cumple con el capital mínimo de funcionamiento exigido por la Circular N°1.813 de la Superintendencia de Valores y Seguros, pues al cierre al 31 de diciembre de 2010 éste asciende a UF -3.702,58 (UF -6.881,29 al 31 de diciembre de 2009). No obstante, dicha situación se genera por ajustes registrados en año 2008 y no debido a la gestión operacional de la Compañía, la cual ha sido positiva.

14. INGRESOS Y COSTOS DE LA EXPLOTACIÓN

Estos rubros presentan los siguientes saldos al cierre del ejercicio:

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de la explotación		
Publicidad	910.917	1.102.532
Televisión	181.823	220.070
Venta de entradas	425.660	515.199
Participación en campeonatos	109.088	132.035
Ingresos Escuela de Fútbol	28.259	34.203
Ingresos Cuotas Sociales	131.234	158.840
Arriendo Estadio	114.536	138.629
Venta Jugadores	928.465	-
Otros ingresos de gestión	<u>68.647</u>	<u>83.087</u>
Sub Total	<u>2.898.629</u>	<u>2.384.595</u>
Costos de la explotación		
Remuneraciones	1.301.289	1.368.915
Gastos de operación	377.428	401.160
Gastos de Torneos y Competencias	218.709	232.461
Costo Pases de Jugadores	<u>691.659</u>	<u>212.146</u>
Sub Total	<u>2.589.085</u>	<u>2.214.682</u>

15. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Estos rubros presentan los siguientes saldos al cierre del ejercicio:

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Gastos fuera de la explotación		
Intereses y comisiones financieras	1.054	448
Multas e impuestos pagados	44.311	13.068
Otros egresos	<u> </u>	<u>7.400</u>
Sub Total	<u>45.365</u>	<u>20.916</u>

16. CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO

La aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en nota 3c) han originado un abono neto a resultados de M\$13.662 en 2010 y cargo por M\$(24.129) en 2009, según el siguiente detalle:

Concepto	Índice de Reajustabilidad	(Cargo) / Abono	
		2010 M\$	2009 M\$
Corrección Monetaria			
Activo Fijo	IPC	7.730	672
Patrimonio		3.603	4.201
Otros activos		2.329	(4.154)
Sub Total		<u>13.662</u>	<u>719</u>
Diferencia de Cambio			
Disponible	USD		(5.017)
Deudores varios			4.493
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas			<u>(24.324)</u>
Sub Total		<u>-</u>	<u>(24.848)</u>
Total abono (cargo) a resultado		<u>13.662</u>	<u>(24.129)</u>

17. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen actividades de financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros de fondos.

La conciliación flujo-resultado expresa que la actividad de inversión ha sido financiada principalmente por el accionista mayoritario a través de una cuenta corriente mercantil que se ve reflejado en este estado.

18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta los siguientes litigios sin resolución judicial, según información entregada por sus asesores legales:

- “Castillo con Unión Española S.A.D.P.”: Demanda de ex-jugador Francisco Javier Castillo, la cual se encuentra en proceso de liquidación de la deuda en el Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional. Posible efecto monetario M\$35.000.

- “Consalud con Unión Española S.A.D.P.”: Demanda de IsapreConsalud por imposiciones impagas en periodo noviembre de 2006 a noviembre de 2009. Posible efecto monetario M\$3.359.

De acuerdo a lo anterior, estimamos no existen otras contingencias significativas que revelar en los presentes estados financieros. Asimismo, al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad no presenta restricciones a informar.

La Sociedad se encuentra al día en el pago de sus obligaciones laborales y previsionales con sus trabajadores.

19. OBLIGACIONES LABORALES, PREVISIONALES Y FISCALES

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, presenta los siguientes saldos por obligaciones laborales, previsionales y fiscales:

Tipo	Año 2010	Año 2009
	Al día	Al día
	M\$	M\$
Jugadores	28.851	16.231
Laboral		0
Previsional	18.390	10.346
Fiscal	10.461	5.885
Trabajadores	10.672	6.004
Laboral		0
Previsional	6.603	3.715
Fiscal	4.069	2.289
Total	39.523	22.235

20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad no presenta cauciones obtenidas de terceros que deban ser informadas.

21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al cierre del periodo, la Sociedad presenta la siguiente información de sus activos y pasivos en moneda nacional y extranjera:

ACTIVOS

Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
		Hasta 90 días	Más de 90 días	Hasta 90 días	Más de 90 días
		M\$	M\$	M\$	M\$
Disponible	\$ no reajustables	33.357		37.861	
	US \$	24.006		31.018	
Deudores por Venta	\$ no reajustables	71.866		208.790	
	US \$	972.565		295.942	
Deudores varios	\$ no reajustables	324.918		82.058	
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	36.567		69.288	
Impuestos diferidos	\$ reajustables	13.424		9.959	
Activos Fijos	\$ no reajustables		2.295.654		2.085.862
Otros Activos	\$ no reajustables		2.431		359
Impuestos diferidos largo plazo	\$ reajustables		36.923		50.961
Intangibles	\$ no reajustables		653.297		618.550
Total Activos	\$ no reajustables	430.141	655.728	328.709	618.909
	\$ reajustables	49.991	2.332.577	79.247	2.136.823

PASIVOS

CORTO PLAZO

Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
		Hasta 90 días	Más de 90 días	Hasta 90 días	Más de 90 días
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	111.433		969	
	US \$	169.253		62.374	
Provisiones	\$ no reajustables	124.921		78.057	
Retenciones	\$ no reajustables	39.523		22.235	
Total Pasivos corto plazo	\$ no reajustables	275.877	-	101.261	-
	US \$	169.253	-	62.374	-

LARGO PLAZO

Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
		Hasta 90 días	Más de 90 días	Hasta 90 días	Más de 90 días
		M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por pagar a largo plazo	\$ no reajustables		1.277.068		1.074.365
	US \$		319.267		272.926
Acreedores varios largo plazo	\$ no reajustables		160.559		229.793
Cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	US \$		1.059.410		850.434
	\$ no reajustables		1.243.656		1.006.870
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables		39.359		40.342
Total Pasivos largo plazo	\$ no reajustables	-	2.720.642	-	2.351.370
	US \$	-	1.378.677	-	1.123.360

22. SANCIONES

No existen sanciones cursadas por la Superintendencia de Valores y Seguros durante 2010.

23. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos significativos de carácter financiero o de otra índole ocurrido entre el 31 de diciembre de 2010, y la fecha de preparación de los presentes estados financieros (29 de abril de 2011), que afecten o vayan a afectar significativamente los activos, pasivos y/o resultados de la Sociedad.

24. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza del giro, Unión Española S.A.D.P. no ha efectuado desembolsos de dinero a la fecha de cierre de los estados financieros, relacionados con el medio ambiente.

25. HECHOS RELEVANTES

No existen hechos significativos de carácter financiero o de otra índole ocurrida entre la fecha de término del ejercicio y la de preparación de estos estados financieros que afecten o vayan a afectar significativamente los activos, pasivos y/o resultados de la Sociedad.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, Abril 29 de 2011

Señores
Accionistas
Unión Española S.A.D.P.

Santiago

Estimados señores:

Tenemos el agrado de presentar a vuestra consideración, nuestro informe de auditoría a los Estados Financieros de **Unión Española SADP**, al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Quedamos a su disposición para ampliar y/o aclarar el contenido de nuestro informe, se despide atentamente de usted.

Héctor Díaz Montenegro
AUDITORES CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos referidos a los Estados Financieros

A los señores:

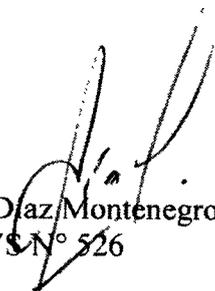
Presidente, Directores y Accionistas de Unión Española S.A.D.P.

Presente

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de **Unión Española S.A.D.P.** al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes Estados de Resultado y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Unión Española S.A.D.P. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros, basados en los resultados de las auditorías que realizamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Unión Española S.A.D.P.** al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Héctor Díaz Montenegro
Reg. SVS N° 526
Socio

HECTOR DIAZ MONTENEGRO
CONTADOR AUDITOR
Reg. N° 526 Auditores externos
Superintendencia Valores y Seguros



ANALISIS FINANCIERO Y RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2010, **Unión Española SADP**, obtuvo utilidades por M\$68.276, la cual está compuesta por los Ingresos de Explotación de M\$2.898.629, Costos de Explotación de M\$(2.589.085), Gastos de Administración y Ventas de M\$(198.992) y un Resultado no Operacional de M\$(31.703).

Durante el año 2010, los ingresos de explotación aumentaron en un 22% respecto al año 2009. Esta variación se explica básicamente por el aumento por concepto de venta de jugadores, lo cual compensó la caída de otros ítems tales como: venta de entradas, derechos de televisión y publicidad.

Los costos de explotación del año 2010, aumentaron un 17% respecto a los del año anterior. Cabe mencionar que esta variación se genera en relación al reconocimiento en resultado del costo de los jugadores vendidos.

Los resultados fuera de la explotación generaron un resultado negativo durante el año 2010, no obstante este es menor respecto al 2009, producto de un resultado positivo obtenido por variación de I.P.C.

<u>Concepto</u>	<u>2010</u> M\$	<u>2009</u> M\$
Ingresos de la explotación		
Publicidad	910.917	1.102.532
Televisión	181.823	220.070
Venta de entradas	425.660	515.199
Participación en campeonatos	109.088	132.035
Ingresos Escuela de Fútbol	28.259	34.203
Ingresos Cuotas Sociales	131.234	158.840
Arriendo Estadio	114.536	138.629
Venta Jugadores	928.465	-
Otros ingresos de gestión	68.647	83.087
Sub Total	<u>2.898.629</u>	<u>2.384.595</u>

Costos de la explotación

Remuneraciones	1.301.289	1.368.915
Gastos de operación	377.428	401.160
Gastos de Torneos y Competencias	218.709	232.461
Costo Pases de Jugadores	<u>691.659</u>	<u>212.146</u>
Sub Total	<u>2.589.085</u>	<u>2.214.682</u>

Activos

El valor total de activos es de M\$4.465.008. Esta cifra está compuesta por activos circulantes por M\$1.476.703, activos fijos netos por M\$2.295.654 y otros activos por un valor de M\$692.651.

Las principales partidas del activo circulante son los deudores por ventas (M\$1.044.431), cuyo aumento respecto al año 2009, se explica por la cuenta por cobrar correspondiente a la venta de jugadores.

El rubro de activo fijo experimenta un significativo aumento producto de la continuación de las obras de remodelación del Estadio Santa Laura-Universidad SEK, que implica la instalación de asientos individuales, mayor cantidad de butacas y de mejor calidad en el sector de Tribuna y Andes, y otras obras necesarias para igualar los estándares internacionales.

Dentro del rubro, otros activos, en el ítem Intangibles, se refleja la valorización de pases de jugadores, cuya variación se produce principalmente por la adquisición de los derechos económicos y federativos de nuevos jugadores y la amortización asociada a los mismos.

Pasivos

Los pasivos circulantes de la Sociedad ascienden a M\$445.130, mientras que los pasivos a largo plazo suman M\$4.099.319 y tienen como principales componentes a) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por un valor de M\$2.303.066, que corresponden principalmente a cuenta corriente mercantil que ha realizado el accionista mayoritario de la Sociedad, con el objeto de financiar las operaciones futuras de la Compañía; y b) Otros Documentos por pagar por M\$1.596.335 las que por su parte reflejan otras operaciones mercantiles mantenidas con empresas extranjeras para obtención de financiamiento.

Flujo de Efectivo

Durante el periodo de Enero a Diciembre de 2010, se generaron flujos netos por M\$(13.094), cuya obtención está dada en flujos originados de actividades de la operación M\$337.750, flujos provenientes de actividades de financiamiento M\$404.518 y flujos desembolsados por actividades de inversión M\$(755.362).

El flujo originado por actividades de la operación se genera por la recaudación por venta de pases de jugadores, venta de entradas, publicidad y aportes por televisación de partidos, menos los pagos operaciones a proveedores, personal e impuestos.

El flujo originado por actividades de financiamiento, se genera por las cuentas corrientes mercantiles realizadas por parte del accionista, para financiar las operaciones futuras de la Sociedad.

El flujo originado en actividades de inversión, refleja los pagos realizados por la compra de activos fijos (remodelación estadio), como también por la compra de adquisición de nuevos jugadores.

		31	12	2010	31	12	2009
		M\$			M\$		
Liquidez y Actividad							
Liquidez Corriente	(veces)			3,32			4,49
Liquidez Acida	(veces)			3,32			4,49
Endeudamiento							
Deuda Corto Plazo	(veces)			1,02			0,88
Deuda Total	(%)			51,01			49,01
Leverage	(veces)			0,04			0,02
P.Circulante / Deuda Total	(veces)			1,03			1,00
Rentabilidad							
Rentabilidad sobre Activos	(%)			0,008			0,001
Rentabilidad Inversión	(%)			0,01			0,00
Margen Operacional	(%)			0,10			0,07
Actividad							
Rotación Cuentas por Cobrar	(veces)			18,22			15,79

En términos generales, la Sociedad ha mejorado sus índices financieros respecto a 2009, presentando mejores niveles de liquidez producto de recursos obtenidos en la explotación de las operaciones del giro.

No obstante lo anterior, esta situación no se ve reflejado en mayores niveles de rentabilidad, debido a que la Sociedad ha realizado significativas inversiones durante 2010, principalmente lo relativo a la remodelación del Estadio Santa Laura.

* * * * *

DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

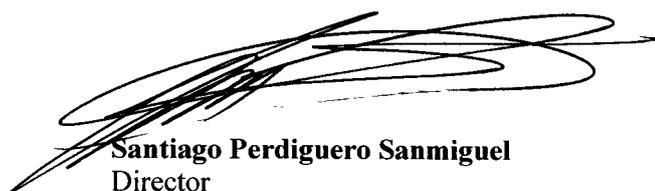
De conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter General N°201 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación a las normas contenidas en la Ley N°20.019 sobre Sociedades Anónimas Deportivas Profesionales, los infrascritos del presente instrumento, declaran bajo juramento que la información de la Memoria Anual del año 2010, entregada de la sociedad **Unión Española S.A.D.P.** es fidedigna y veraz.



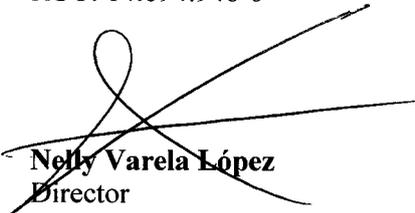
José María Llorente de Andrés
Presidente
RUT: 23.437.610-1

Rafael Martínez Urrengochea
Director
RUT: 3.247.993-6

José Beas Cuellar
Director
RUT: 3.627.341-0



Santiago Perdiguero Sanmiguel
Director
RUT: 14.694.946-0

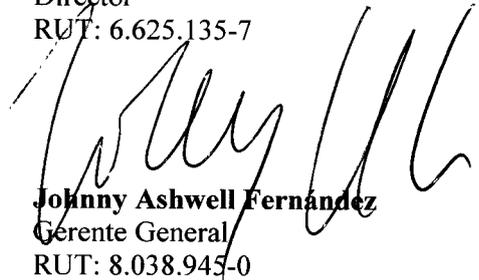


Nelly Varela López
Director
RUT: 22.247.595-1

Jaime Segovia Perdiguero
Director
RUT: 18.025.655-5

Francisco Ceresuela Muñoz
Director
RUT: 6.625.135-7

Johnny Ashwell Fernández
Gerente General
RUT: 8.038.945-0





**UNIÓN
ESPAÑOLA**

Santiago, Julio 11 de 2012

MAT: Revisión Memoria Anual 2010
ANT.: Unión Española S.A.D.P.
RUT.: 76.363.680-1
REF.: Envío Respuesta Ord. 3168 a SVS

Señor:
Intendente de Valores y Seguros
Presente



2012070092504

11/07/2012 - 11:56

Operador: ESALINAS

División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, envío respuesta a Ord. 3168 de fecha 27/01/2012 que trata sobre la revisión de la Memoria Anual 2010 en la cual se solicita efectuar complemento y correcciones pertinentes a dicha memoria, en virtud de las observaciones realizadas en dicho oficio y no solucionadas en respuesta anterior a Ord. 26.495.

Sin otro particular, le saluda muy cordialmente y a su disposición;

Johnny Ashwell E.
Gerente General
Unión Española S.A.D.P.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

1.- DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Circulante	
	Año 2010	Año 2009	Año 2010	Año 2009	Año 2010	Año 2009
	M \$		M \$		M \$	
Deudores por ventas						
Universidad SFK Chile	263.036	123.239	0	3.876	263.036	127.115
Colegio Metropolitano Ecuador	103.225	51.120	5.240	1.297	108.465	52.417
Universidad Ecuador	346.149	173.120	14.423	1.130	360.572	174.250
Otros Deudores	297.666	142.800	14.692	8.150	312.358	150.950
Total	1.010.076	490.279	34.355	14.453	1.044.431	504.732

De acuerdo a la naturaleza de las partidas, éstas son cobrables en un plazo inferior a doce meses.

La sociedad tiene la política de constituir provisiones por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad, determinados a base de un análisis de antigüedad y otros antecedentes de la cartera vigente. Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la sociedad considero no constituir provisión de incobrables, dado que la cartera en su totalidad, no supera los 12 meses de antigüedad.

2. DOCUMENTOS POR PAGAR Y ACREEDORES VARIOS A LARGO PLAZO

La composición del rubro es la siguiente:

	2010	2009
	M \$	M \$
Otros documentos a largo plazo	(a) 1.122.088	914.620
Pases de jugadores por pagar	474.247	432.671
Convenio Tesorería General de la República	(b) 160.559	229.793
Totales	1.756.894	1.577.084

(a) Otros documentos a largo plazo, corresponde a deuda suscrita con las entidades Instituto Internacional Costa Rica (M\$ 749.348) y Préstamo Alfa Omega (M\$ 372.740), ambos reajustables en moneda extranjera, liquidables en un plazo máximo de 3 años. Con una tasa de interés anual del 7%.

(b) Corresponde a deuda tributaria con la Tesorería General de la República, por impuestos adeudados por la Corporación, según convenio firmado el 05 de mayo de 2006 en notaría del Sr. Alberto Mozo. Esta deuda corresponde a impuestos devengados durante el periodo Febrero 2000 a Julio 2002. El pago de esta obligación se realiza en cuotas anuales equivalentes al 8% de las utilidades del ejercicio respectivo, o el 3% de los ingresos totales del periodo, el que resulte mayor.

Durante 2010 se realizaron pagos ascendientes a M\$ 69.234 a Tesorería General de la República, por concepto de convenio suscrito (\$39.124 en 2009).

3. CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO

La aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en nota 3c) han originado un abono neto a resultados de M\$ 13.662 en 2010 y cargo por M\$ (24.129) en 2009, según el siguiente detalle:

Concepto Índice de Reajustabilidad (Cargo) / Abono		2010	2009
		M\$	M\$
Corrección Monetaria			
Activo Fijo	IPC	7.730	672
Patrimonio		3.603	4.201
Otros activos		2.329	(4.154)
Sub Total		<u>13.662</u>	<u>719</u>

Corrección monetaria - Los estados financieros han sido ajustados se actualizaron según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 2,5% para el año 2010 (-2,3% en 2009).

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido actualizados extra contablemente en un 2,5%.

Diferencia de Cambio			
Disponible	USD		(5.017)
Deudores varios			4.493
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas			<u>24.324</u>
Sub Total		<u>-</u>	<u>(24.848)</u>
Total abono (cargo) a resultado		<u>13.662</u>	<u>(24.129)</u>

(* Si bien existen registradas partidas de pasivo cuyo origen son de fuente extranjera, estas deudas fueron novadas a fines de 2010, experimentando un efecto marginal por diferencia de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010.

No se reconocieron contabilizaciones en el ejercicio 2010, correspondiente a diferencias de cambio. Lo que significa no haber registrado en abono M\$ 3.844 y en cargo M\$ 242.742.- Según como sigue:

ACTIVOS

Año 2010

Rubro	Moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días
		M \$	M \$
Disponible	US \$	588	
Deudores por Venta	US \$	3.257	

PASIVOS**CORTO PLAZO**

Cuentas por Pagar	US \$	8.372	
-------------------	-------	-------	--

LARGO PLAZO

Año 2010

Rubro	Moneda	1 a 3	3 a 5
		Años	Años
		M \$	M \$
Documentos por pagar a largo plazo	US \$	209.374	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	US \$	24.997	

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen actividades de financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros de fondos.

La conciliación flujo-resultado expresa que la actividad de inversión ha sido financiada principalmente por el accionista mayoritario a través de una cuenta corriente mercantil que se ve reflejado en este estado.

La partida "Otros préstamos a empresas relacionadas" fue erróneamente clasificada correspondiendo a "Pago de Préstamo de Empresa Relacionada", como actividad de financiamiento, ya que la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, sólo mantiene deuda vigente con su parte relacionada Colegio Internacional SEK Chile S.A.

5.- ANALISIS FINANCIERO Y RAZONADO

Flujo de Efectivo

a) La conciliación flujo-resultado expresa que la actividad de inversión ha sido financiada principalmente por el accionista mayoritario a través de una cuenta corriente mercantil que se ve reflejado en este estado.

Durante el periodo Enero a Diciembre de 2010, se generaron flujos netos por M\$(13.094), cuya obtención esta dada en flujos originados de actividades de la operación M\$ - 108.012, flujos provenientes de actividades de financiamiento M\$ 850.280y flujos desembolsados por actividades de inversión M\$ (755.362)

b) Índices Financieros

Deuda Corto Plazo	0.10
Deuda Total	1.02
Leverage	(56.90)
Pasivo Circulante / Deuda total	0.10
Gastos Financieros	0.01

21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Corregido)

Al cierre del periodo, la Sociedad presenta la siguiente información de sus activos y pasivos en moneda nacional y extranjera:

ACTIVOS	Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
			Hasta 90 días	Más de 90 días	Hasta 90 días	Más de 90 días
			M \$	M \$	M \$	M \$
Disponible		\$ no reajustables	33.357		37.861	
		US \$	24.006		31.018	
Deudores por Venta		\$ no reajustables	900.663		208.790	
		US \$	143.768		295.942	
Deudores varios		\$ no reajustables	324.918		82.058	
Impuestos por recuperar		\$ reajustables	36.567		69.288	
Impuestos diferidos		\$ reajustables	13.424		9.959	
Activos Fijos		\$ reajustables		2.295.654		2.085.862
Otros Activos		\$ no reajustables		2.431		359
Impuestos diferidos largo plazo		\$ reajustables		36.923		50.961
Intangibles		\$ no reajustables		147.879		155.636
Intangibles		US \$		505.418		462.914
Total Activos		\$ no reajustable	1.258.938	150.310	328.709	155.995
		\$ reajustables	49.991	2.332.577	79.247	2.136.823
		US \$	167.774	505.418	326.960	462.914

PASIVOS

CORTO PLAZO

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		Año 2010	Año 2009	Año 2010	Año 2009
		M \$	M \$	M \$	M \$
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	159.906	969		
	US \$	120.780	62.374		
Provisiones	\$ no reajustables	124.921	78.057		
Retenciones	\$ no reajustables	39.523	22.235		
Total Pasivos corto plazo	\$ no reajustables	324.350	101.261		
	US \$	120.780	62.374		

LARGO PLAZO

Rubro	Moneda	1 a 3	3 a 5	1 a 3	3 a 5
		años	años	años	años
		Año 2010	Año 2009	Año 2010	Año 2009
		M \$	M \$	M \$	M \$
Documentos por pagar a largo plazo	US \$	1.596.335		1.347.291	
Acreedores varios largo plazo	\$ no reajustables	160.559		229.793	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	US \$	158.025		850.434	
	\$ no reajustables	2.145.041		1.006.870	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables	39.359		40.342	
Total Pasivos largo plazo	\$ no reajustables	2.344.959		1.277.005	
	US \$	1.754.360		2.197.725	



2012040042162

02/04/2012 - 13:23

Operador: PFRANCO

División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS



Santiago, Marzo 30 de 2012

**UNIÓN
ESPAÑOLA**

MAT: Revisión Memoria Anual 2010
ANT: Unión Española S.A.D.P.
RUT: 73.363.680-1
REF: Envío Respuesta Ord. 3168 a SVS

Señor:
Intendente de Valores y Seguros
Presente

De nuestra consideración:

Por medio de la presente, envío respuesta a Ord. 3168 de fecha 27/01/2012 que trata sobre la revisión de la Memoria Anual 2010 en la cual se solicita efectuar complemento y correcciones pertinentes a dicha memoria, en virtud de las observaciones realizadas en dicho oficio y no solucionadas en respuesta anterior a Ord. 26.495.

Sin otro particular, le saluda muy cordialmente y a su disposición;

Johnny Ashwell F.
Gerente General
Unión Española S.A.D.P.

UNION ESPAÑOLA S.A.D.P

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable– Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b. Bases de preparación de los estados financieros - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros priman sobre otras normas.

c. Bases de presentación – Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 se presentan en miles de pesos (M\$), en forma comparativa con los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio financiero inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 2,5%% para el año 2010 (-2,3% en 2009).

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido actualizados extracontablemente en un 2,5%.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda reajutable, se presentan valorizadas en moneda nacional, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2010	2009
	\$	\$
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88

Las diferencias de cambio y los reajustes correspondientes son reconocidos en los resultados del año.

f. Provisión de Deudores Incobrables – La Sociedad tiene la política de constituir provisiones por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad, determinados a base de un análisis de antigüedad y otros antecedentes de la cartera vigente. Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad consideró no constituir provisión de incobrables, dado que la cartera en su totalidad, no supera los 12 meses de antigüedad.

g. Activo fijo – Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación ha sido calculada en forma lineal, considerando la vida útil asignada a los respectivos bienes. El cargo por depreciación del ejercicio ascendió a M\$50.643 en 2010 (M\$39.784 en 2009).

h. Intangibles – La Sociedad cuenta con los derechos de concesión de todos los bienes operativos de la Corporación Social y Deportiva Unión Española (Nota 9), éstos incluyen derechos sobre activos intangibles.

Los derechos incluidos en este rubro corresponden principalmente al usufructo del Estadio Santa Laura, los pases de jugadores y otros conceptos activados durante la Administración anterior; los cuales se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

El plazo de amortización del usufructo del Estadio Santa Laura es de 30 años a contar del 01 de agosto de 2008, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los derechos de pases de jugadores se amortizan en el plazo del contrato, con un tope máximo estimado de cuatro años. Otros conceptos de intangibles activados durante la administración anterior no especifican un valor individual por cada concepto, por lo cual se aplicará el plazo máximo de amortización señalado de acuerdo al Boletín Técnico N°55 (20 años).

El cargo por amortización de intangibles del ejercicio ascendió a M\$82.930 en 2010 (M\$190.123 en 2009).

i. Vacaciones - Conforme a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

j. Impuesto a la renta –Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad consumió la totalidad de la pérdida tributaria acumulada, que al 2009 ascendía a M\$117.735.

k. Impuestos diferidos - Los impuestos diferidos originados por diferencias temporales, pérdidas tributarias y otros eventos, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registra de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l. Ingresos de la explotación – Los ingresos de explotación se registran sobre base devengado y corresponden principalmente a publicidad, venta de entradas, derechos de televisión, entre otros.

m. Estado de flujo de efectivo - La Sociedad ha considerado como efectivo aquellos saldos incluidos en el rubro disponible que cumplen las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Se ha considerado como movimiento de efectivo operacional, todos aquellos flujos positivos o negativos relacionados directamente con el giro de la Sociedad y otros pagos relacionados con sus operaciones.

3. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Circulante	
	Año	Año	Año	Año	Año	Año
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MS		MS		MS	
Deudores por ventas						
Universidad SEK Chile	263.036	123.239	0	3.876	263.036	127.115
Colegio Metropolitano Ecuador	103.225	51.120	5.240	1.297	108.465	52.417
Universidad Ecuador	346.149	173.120	14.423	1.130	360.572	174.250
Otros Deudores	297.666	142.800	14.692	8.150	312.358	150.950
Total	1.010.076	490.279	34.355	14.453	1.044.431	504.732

De acuerdo a la naturaleza de las partidas, éstas son cobrables en un plazo inferior a doce meses.

9. INTANGIBLES

Dentro de este rubro la Sociedad ha registrado el usufructo del Estadio Santa Laura, los pases de jugadores y otros conceptos activados durante la Administración anterior que corresponden a:

- i. Derechos de afiliación a la Asociación Nacional de Fútbol Profesional (ANFP).
- ii. Derechos de televisión.
- iii. Derechos sobre dominio de Internet.
- iv. Derechos de formación y federativos activos.
- v. Derechos en contratos publicitarios.
- vi. Marca comercial Unión Española
- vii. Trofeos y reconocimientos.

El detalle de los saldos activados al 31 de diciembre es el siguiente:

	2010		
	Saldo contable	Amortiz. acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Usufructo Estadio Santa Laura	102.947	8.143	94.804
Pases de jugadores (derechos federativos)	764.373	258.955	505.418
Otros	60.174	7.099	53.075
Total Intangibles	927.494	274.197	653.297

	2009		
	Saldo contable	Amortiz. acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Usufructo Estadio Santa Laura	102.947	3.431	99.516
Pases de jugadores (derechos federativos)	646.696	183.782	462.914
Otros	60.174	4.054	56.120
Total Intangibles	809.817	191.267	618.550

El usufructo sobre el Estadio Santa Laura se amortizan en función de contrato suscrito por 30 años, a contar del 01 de agosto de 2008.

Los derechos federativos por los pases de jugadores adquiridos en los años 2010 y 2009, se reflejan de acuerdo al valor efectivamente pagado. Estos derechos se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos suscritos.

Otros conceptos de intangibles activados durante la administración anterior no especifican un valor individual por cada concepto, por lo cual se aplicará el plazo máximo de amortización señalado de acuerdo al Boletín Técnico N°55 (20 años).

El cargo por amortización de intangibles del ejercicio ascendió a M\$82.930 en 2010 (M\$190.123 en 2009)

El aumento reflejado por concepto de Pases de jugadores, se debe a la adquisición de derechos federativos de jugadores por M\$290.000 durante 2010, lo cual implica una disminución en el flujo de efectivo disponible, reflejado como una actividad de inversión en los presentes estados financieros.

Los pases de jugadores descontados durante 2010, por concepto de baja de los mismos, asciende a M\$ 45.189

10. DOCUMENTOS POR PAGAR Y ACREEDORES VARIOS A LARGO PLAZO

La composición del rubro es la siguiente:

		2010	2009
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Otros documentos a largo plazo	(a)	1.122.088	914.620
Pases de jugadores por pagar		474.247	432.671
Convenio Tesorería General de la República	(b)	<u>160.559</u>	<u>229.793</u>
Totales		<u>1.756.894</u>	<u>1.577.084</u>

(a) Otros documentos a largo plazo, corresponde a deuda suscrita con las entidades Instituto Internacional Costa Rica (M\$ 749.348) y Prestamo Alfa Omega (M\$ 372.740), ambos reajustables en moneda extranjera, liquidables en un plazo máximo de 3 años.

(b) Corresponde a deuda tributaria con la Tesorería General de la República, por impuestos adeudados por la Corporación, según convenio firmado el 05 de mayo de 2006 en notaría del Sr. Alberto Mozo. Esta deuda corresponde a impuestos devengados durante el periodo Febrero 2000 a Julio 2002. El pago de esta obligación se realiza en cuotas anuales equivalentes al 8% de las utilidades del ejercicio respectivo, o el 3% de los ingresos totales del periodo, el que resulte mayor.

Durante 2010 se realizaron pagos ascendientes a M\$69.234 a Tesorería General de la República, por concepto de convenio suscrito (\$39.124 en 2009).

11. CORRECCIÓN MONETARIA Y DIFERENCIA DE CAMBIO

La aplicación de las normas de corrección monetaria descritas en nota 3c) han originado un abono neto a resultados de M\$13.662 en 2010 y cargo por M\$(24.129) en 2009, según el siguiente detalle:

Concepto	Índice de Reajustabilidad	(Cargo) / Abono	
		2010	2009
		M\$	M\$
Corrección Monetaria			
Activo Fijo	IPC	7.730	672
Patrimonio		3.603	4.201
Otros activos		<u>2.329</u>	<u>(4.154)</u>
Sub Total		<u>13.662</u>	<u>719</u>

Diferencia de Cambio		
Disponible	USD	(5.017)
Deudores varios		4.493
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		<u>(24.324)</u>
Sub Total		<u>- (24.848)</u>
Total abono (cargo) a resultado		<u>13.662 (24.129)</u>

(*) Si bien existen registradas partidas de pasivo cuyo origen son de fuente extranjera, éstas deudas fueron novadas a fines de 2010, experimentando un efecto marginal por diferencia de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010.

17. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen actividades de financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros de fondos.

La conciliación flujo-resultado expresa que la actividad de inversión ha sido financiada principalmente por el accionista mayoritario a través de una cuenta corriente mercantil que se ve reflejado en este estado.

La partida “Otros préstamos a empresas relacionadas” fue erróneamente clasificada correspondiendo a “Pago de Préstamo de Empresa Relacionada”, como actividad de financiamiento, ya que la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, sólo mantiene deuda vigente con su parte relacionada Colegio Internacional SEK Chile S.A.

21. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al cierre del periodo, la Sociedad presenta la siguiente información de sus activos y pasivos en moneda nacional y extranjera:

ACTIVOS

Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
		Hasta 90 días	Más de 90 días	Hasta 90 días	Más de 90 días
		M\$	M\$	M\$	M\$
Disponible	\$ no reajustables	33.357		37.861	
	US \$	24.006		31.018	
Deudores por Venta	\$ no reajustables	71.866		208.790	
	US \$	972.565		295.942	
Deudores varios	\$ no reajustables	324.918		82.058	
Impuestos por recuperar	\$ reajustables	36.567		69.288	
Impuestos diferidos	\$ reajustables	13.424		9.959	
Activos Fijos	\$ reajustables		2.295.654		2.085.862
Otros Activos	\$ no reajustables		2.431		359
Impuestos diferidos largo plazo	\$ reajustables		36.923		50.961
Intangibles	\$ no reajustables		147.879		155.636
Intangibles	US \$		505.418		462.914
Total Activos	\$ no reajustables	430.141	150.310	328.709	155.995
	\$ reajustables	49.991	2.332.577	79.247	2.136.823
	US \$	996.571	505.418	326.960	462.914

PASIVOS

CORTO PLAZO

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		Año 2010	Año 2009	Año 2010	Año 2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	111.433	969		
	US \$	169.253	62.374		
Provisiones	\$ no reajustables	124.921	78.057		
Retenciones	\$ no reajustables	39.523	22.235		
Total Pasivos corto plazo	\$ no reajustables	275.877	101.261		
	US \$	169.253	62.374		

LARGO PLAZO

Rubro	Moneda	Año 2010		Año 2009	
		1 a 3 años	3 a 5 años	1 a 3 años	3 a 5 años
		M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos por pagar a largo plazo	US \$	1.596.335		1.347.291	
Acreedores varios largo plazo	\$ no reajustables	160.559		229.793	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	US \$	1.059.410		850.434	
	\$ no reajustables	1.243.656		1.006.870	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables	39.359		40.342	
Total Pasivos largo plazo	\$ no reajustables	1.443.574		1.277.005	
	US \$	2.655.745		2.197.725	