

SOPROLE INVERSIONES S.A.
(Registro de valores N° 1071)

SOPROLE®

SOPROLE INVERSIONES S.A. y filiales
(Registro de valores N° 1071)

Estados financieros consolidados intermedios

**Correspondiente al período de tres meses terminado el
31 de marzo de 2012**

SOPROLE®

Índice de estados financieros consolidados intermedios	Página
Estado de situación financiera clasificado consolidado intermedio	05-06
Estado consolidados de resultados por función intermedio	07
Estado consolidados de resultados integrales intermedio	08
Estado consolidado de flujo de efectivo indirecto intermedio	09
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	10-11
Notas:	
Información general	12-13
Resumen de políticas contables	13-22
Administración de riesgo financiero	22-29
Información financiera por segmentos	29-31
Estimaciones y aplicación del criterio profesional	31
Efectivo y equivalentes al efectivo	31-36
Instrumentos financieros	36-38
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38-41
Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	41-42
Inventarios	43
Activos biológicos	44
Otros activos no financieros, corrientes	44
Impuestos	45-46
Activos no corrientes mantenidos para la venta operaciones discontinuas	47
Activos intangibles distintos a la plusvalía	47-48
Plusvalía	48
Propiedad, planta y equipo	49-51
Otros pasivos financieros, corrientes	52-55
Otros pasivos financieros, no corrientes	56-57
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	58
Otros pasivos no financieros, corrientes	58
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente y no corriente	58-60
Patrimonio	61-62
Ingresos de actividades ordinarias	63
Costo directo y gastos por naturaleza	63
Activos y pasivos en moneda extranjera	64
Cauciones obtenidas de terceros	65
Juicios o acciones legales	65
Información sobre hechos posteriores	65
Remuneraciones personal clave de la gerencia	66
Medio ambiente	66
Hechos relevantes	67

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO/ ACTIVOS

Activos	N°	Período	Ejercicio
	Nota	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	15.165.854	23.549.642
Otros activos financieros, corrientes		24.417	24.745
Otros activos no financieros, corrientes	12	874.796	1.121.594
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7- 8	39.776.901	30.563.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7- 9	12.530	10.874
Inventarios	10	54.718.221	48.996.573
Activos por impuestos, corrientes	13	5.762.378	5.388.891
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		116.335.097	109.656.283
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	-	60.679
Activos corrientes totales		116.335.097	109.716.962
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7	7.309	7.309
Otros activos no financieros, no corrientes		184.919	198.082
Derechos por cobrar, no corrientes	8	4.249	4.249
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	88.101.715	88.429.247
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	401.623	389.550
Plusvalía	16	34.014.472	34.014.472
Propiedades, planta y equipo	17	110.182.062	108.805.766
Activos biológicos, no corrientes	11	266.213	276.312
Activos por impuestos diferidos	13	4.038.787	4.942.716
Total de activos no corrientes		237.201.349	237.067.703
Total de activos		353.536.446	346.784.665

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO INTERMEDIO / PASIVOS

	N° Nota	Período 31-03-2012 M\$	Ejercicio 31-12-2011 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18 - 7	10.950.818	58.860.882
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20 - 7	36.434.909	37.296.866
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9 - 7	2.651.462	1.445.127
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	2.048.354	2.139.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	10.270.279	8.312.405
		62.355.822	108.054.346
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	49.861.393	1.352.343
Otras cuentas por pagar, no corrientes		39.199	38.827
Pasivo por impuestos diferidos	13	4.550.485	5.389.646
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	4.266.410	4.188.176
		58.717.487	10.968.992
		121.073.309	119.023.338
Patrimonio			
Capital emitido		106.692.633	106.692.633
Ganancias (pérdidas) acumuladas		40.305.259	35.963.020
Otras reservas		63.786.580	63.786.580
		210.784.472	206.442.233
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		210.784.472	206.442.233
Participaciones no controladoras	23	21.678.665	21.319.094
		232.463.137	227.761.327
Total de patrimonio y pasivos		353.536.446	346.784.665

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCIÓN INTERMEDIO

Estado de resultados Ganancia (pérdida)	N° Nota	ACUMULADO	
		01-01-2012	01-01-2011
		31-03-2012	31-03-2011
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	80.337.093	70.794.598
Costo de ventas	25	(57.407.707)	(51.110.502)
Ganancia bruta		22.929.386	19.684.096
Costos de distribución	25	(4.800.532)	(3.777.063)
Gasto de administración	25	(11.113.218)	(10.377.547)
Otras ganancias (pérdidas)		58.128	(399.790)
Ingresos financieros		918.940	237.942
Costos financieros	18	(1.096.498)	(1.168.061)
Diferencias de cambio		(130.096)	39.500
Resultados por unidades de reajuste		926.814	541.782
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		7.692.924	4.780.859
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(1.130.154)	(1.036.931)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		6.562.770	3.743.928
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		6.562.770	3.743.928
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.203.199	4.155.302
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		359.571	(411.374)
Ganancia (pérdida)		6.562.770	3.743.928
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)		129,06	86,45
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		129,06	86,45
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO INTERMEDIO

Estado de Resultados Integrales Por Función	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	6.562.770	3.743.928
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	6.562.770	3.743.928
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.203.199	4.155.302
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	359.571	(411.374)
Resultado integral total	6.562.770	3.743.928

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INDIRECTO INTERMEDIO

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida)	6.562.770	3.743.928
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(1.130.154)	2.046.253
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(5.721.648)	(4.921.875)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(9.212.937)	(6.245.851)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	2.223.269	(1.075.332)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(861.957)	5.074.064
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	2.234.336	2.054.755
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.244.298	2.797.055
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	27.892	-
Ajustes por participaciones no controladoras	(359.571)	411.374
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(9.556.472)	140.443
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.993.702)	3.884.371
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	44.428	492.258
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.465.964)	(1.940.688)
Compras de activos intangibles	(90.087)	(171.508)
Intereses recibidos	917.189	237.941
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.594.434)	(1.381.997)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(323.160)	(201.058)
Intereses pagados	(1.096.498)	(944.418)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.419.658)	(1.145.476)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.007.794)	1.356.898
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	(375.994)	(25.355)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.383.788)	1.331.543
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	23.549.642	30.780.439
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	15.165.854	32.111.982

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETOCONSOLIDADO INTERMEDIO

Al 31 de marzo de 2012

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	106.692.633	63.786.580	63.786.580	35.963.020	206.442.233	21.319.094	227.761.327
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	106.692.633	63.786.580	63.786.580	35.963.020	206.442.233	21.319.094	227.761.327
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				6.203.199	6.203.199	359.571	6.562.770
Otro resultado integral			-		-		-
Resultado integral		-	-	6.203.199	6.203.199	359.571	6.562.770
Emisión de patrimonio					-		-
Dividendos				(1.860.960)	(1.860.960)		(1.860.960)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios			-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-		-		-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera					-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control					-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	4.342.239	4.342.239	359.571	4.701.810
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	106.692.633	63.786.580	63.786.580	40.305.259	210.784.472	21.678.665	232.463.137

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO

Al 31 de marzo de 2011

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2011	106.695.961	63.786.580	63.786.580	19.275.610	189.758.151	20.200.657	209.958.808
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	106.695.961	63.786.580	63.786.580	19.275.610	189.758.151	20.200.657	209.958.808
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				4.155.302	4.155.302	(411.374)	3.743.928
Otro resultado integral			-		-		-
Resultado integral		-	-	4.155.302	4.155.302	(411.374)	3.743.928
Emisión de patrimonio					-		-
Dividendos				(1.123.178)	(1.123.178)		(1.123.178)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios			-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (a)			-		-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera					-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control					-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	3.032.124	3.032.124	(411.374)	2.620.750
Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2011	106.695.961	63.786.580	63.786.580	22.307.734	192.790.275	19.789.283	212.579.558

Las notas adjuntas números 1 al 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

Con fecha 7 de junio de 2010 los socios de Dairy Enterprises Chile Limitada (accionista controlador de Soprole S.A.), procedieron a materializar la división de la sociedad, naciendo producto de esta división la sociedad anónima cerrada Soprole Inversiones S.A., a la cual le fue asignada la totalidad del monto de la inversión y plusvalía que tenía Dairy Enterprises Chile Limitada en Soprole S.A. por un total de M\$170.414.791.

Como consecuencia de lo anterior, a contar de esa fecha Soprole Inversiones S.A. se constituye como accionista controlador de Soprole S.A. con una participación del 99,88% sobre el patrimonio de la Sociedad.

Soprole Inversiones S.A. es una sociedad anónima cerrada ubicada en Avda. Vitacura 4465, comuna de Vitacura, Chile. Soprole Inversiones S.A. a su vez, tiene como controladora indirecta a Fonterra Cooperative Group Limited, una cooperativa neozelandesa, que posee una participación del 99,88% de las acciones de Soprole Inversiones S.A.

Con fecha 24 de septiembre de 2010, los accionistas de Soprole S.A., reunidos en Junta Extraordinaria, resolvieron aprobar (i) la enajenación del 50% o más de los activos de la Sociedad, en los términos del artículo 67 N° 9 de la Ley N° 18.046 y (ii), la fusión de la Sociedad con su accionista controlador Soprole Inversiones S. A., generando de esta forma el derecho a retiro a los accionistas disidentes.

Asimismo, la Junta aprobó la disolución de Soprole S.A., de conformidad con lo establecido por el artículo 99 de la Ley de Sociedades Anónimas, sin necesidad de proceder a su liquidación, entendiéndose, para todos los efectos legales, que Soprole Inversiones S.A., Rol Único Tributario 76.102.955-K, es sucesora y continuadora legal de Soprole S.A., RUT 91.492.000-0.

Finalmente, la Junta tuvo por aprobados los estatutos societarios de Soprole Inversiones S.A. como sociedad absorbente, el monto a pagar a los accionistas disidentes que ejerzan su derecho a retiro y el otorgamiento de amplias facultades para el Directorio de Soprole Inversiones S.A. para la materialización de cada uno de los acuerdos antes descritos.

Soprole S.A. al momento de ser absorbida por Soprole Inversiones S.A. era una sociedad anónima inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Registro de Inscripción número 791. En este sentido, Soprole Inversiones S.A. al incorporar los accionistas provenientes de la sociedad absorbida, es categorizada de la misma forma, por lo que inició el proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, institución que con fecha 10 de mayo de 2011, informó de forma oficial, que el registro de valores de la nueva sociedad es 1071, el cual registrará de esta fecha en adelante como número identificador en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros para todos los fines que así lo ameriten.

Soprole S.A. (la sociedad absorbida) inició sus actividades en 1949, dedicándose inicialmente a la elaboración y distribución de leche pasteurizada, queso fresco y mantequilla en la ciudad de Santiago, abasteciéndose de leche de los productores de la zona central de Chile.

El grupo Soprole está compuesto por dos empresas productoras, dos comercializadoras y una empresa con predios experimentales de producción de leche, las que se detallan a continuación:

- Soprole S.A. con plantas en San Bernardo (Productora)
- Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. con plantas en Los Lagos y Osorno (Productora)
- Comercial Santa Elena S.A (Comercializadora)
- Comercial Dos Alamos S.A. (Comercializadora)
- Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. (Campos experimentales)

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (filial), es una sociedad anónima inscrita también en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 792 y está sujeta a la fiscalización de esta institución.

Con fecha 7 de junio de 2010 Soprole S.A. e Inversiones Dairy S.A., constituyeron una sociedad anónima cerrada, denominada a esa fecha Soprole Alimentos S.A.

El capital inicial de la Sociedad fue de 1 millón de pesos, dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. La Sociedad tiene por objeto fabricar, procesar y elaborar en general y en especial, productos lácteos refrigerados y no refrigerados, jugos, néctares, agua embotellada y bebidas de fantasía y la compra, pasteurización e industrialización de la leche y sus derivados.

Con fecha 1 de septiembre de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital social de M\$1.000, dividido en 1.000 acciones íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de M\$50.001.000, dividido en 50.001.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Asimismo, en la misma junta, los accionistas se pronuncian respecto al cambio de nombre de la Sociedad, de Soprole Alimentos S.A. a Soprole S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2010, Soprole Alimentos S.A. (ahora Soprole S.A.) recibe de su matriz Soprole Inversiones S.A., un aporte de capital de M\$49.760.087, dejando un total de capital pagado en esta sociedad de M\$49.761.087. El aporte realizado fue materializado con cargo al aporte de todo el patrimonio asociado al negocio de productos refrigerados y líquidos de propiedad de la compañía, dentro del cual se incluyen activos y pasivos asociados a estos negocios. Mediante aporte, Soprole Inversiones S.A. alcanza una participación sobre el patrimonio de Soprole S.A. (ex - Soprole Alimentos S.A.) del 99.99%.

Con fecha 5 de mayo de 2011 se redujo de pleno derecho el capital social de Soprole S.A. (ex Soprole Alimentos S.A.) a M\$49.761.087, divididos en cuarenta y nueve millones setecientos sesenta y un mil ochenta y siete acciones ordinarias.

En virtud de lo establecido en el artículo veintisiete de la Ley de Sociedades Anónimas con fecha veinticuatro de octubre de dos mil diez, Soprole Inversiones S.A. adquirió tres mil cuatrocientos sesenta y seis (3.466) acciones correspondientes a los accionistas que ejercieron el Derecho a Retiro. De conformidad con lo anterior y según lo descrito por el artículo veintisiete de la Ley de Sociedades Anónimas, con fecha veinticuatro de octubre de dos mil once venció el plazo máximo de un año para enajenar estas acciones en una bolsa de valores. La Sociedad con motivo del ejercicio del Derecho a Retiro tras los acuerdos adoptados en la Junta, el capital social se ha reducido de pleno derecho la cantidad de \$ 3.328.024, correspondiente a 2.702 acciones, que son aquellas acciones de propia emisión que eran propiedad de la Sociedad, tras haberlas adquirido producto del ejercicio del derecho a retiro ya aludido. Como consecuencia de esta reducción de capital operada de pleno derecho y de la consiguiente extinción de dichas acciones, el capital social de Soprole Inversiones S.A. ha quedado consecuentemente reducido a la suma de \$ 106.692.632.976, dividido en 48.065.232 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Durante la gestión del período 2012 la compañía y sus filiales han mantenido un promedio de 1.848 trabajadores, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y otros trabajadores en general.

NOTA 2: RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las políticas contables significativas que la Sociedad utilizó en la preparación de los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y Filiales a contar del 1 de enero de 2010, las que a la fecha de los presentes estados financieros no presentan modificaciones.

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados intermedios de Soprole Inversiones S.A. al 31 de marzo de 2012, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (IFRIC). Estos estados financieros consolidados, son presentados en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno, la moneda funcional de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros y la NIC21.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las IFRS, cuya responsabilidad es de la administración del Grupo, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, exige a la administración ejercer el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 5, son revelados los principales criterios adoptados por la administración para aquellas materias que requieren de hipótesis y estimaciones con impacto significativo en los estados financieros consolidados. Estos estados financieros interinos consolidados han sido preparados bajo NIC 34.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificados en fecha de transición por la revalorización de algunos bienes de propiedad planta y equipo (con efecto en el patrimonio).

Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes y recientes pronunciamientos contables.

Recientes pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normativas, enmiendas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2012 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

Normas y modificaciones	Contenido
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para períodos iniciados a partir de
IAS 19 (revisada)	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
IAS 28	Inversiones en las asociadas y Jointventure	1 de enero de 2013

2.2 Bases de consolidación

Filiales o subsidiarias

Filiales o subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y su operación, teniendo una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto.

Para contabilizar la adquisición de filiales por parte de la Sociedad (o cualquier otra sociedad del Grupo) se utiliza el método de adquisición o de compra. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de la operación, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Las filiales cuyos estados financieros han sido consolidados en los presentes estados financieros, se detallan en cuadro adjunto:

Rut	Nombre sociedad	País origen	Moneda funcional	Directo	Porcentaje de participación	
					Indirecto	Total
76.101.812-4	Soprole S. A.	Chile	Peso chileno	99,99%	-	99,99%
92.347.000-K	Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A	Chile	Peso chileno	70,45%	-	70,45%
84.472.400-4	Comercial Santa Elena S.A.	Chile	Peso chileno	-	98,00%	98,00%
84.612.100-5	Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.	Chile	Peso chileno	0,45%	99,55%	100,00%
99.833.770-K	Comercial Dos Alamos S.A.	Chile	Peso chileno	0,01%	99,99%	100,00%

Transacciones y participaciones minoritarias

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a Soprole Inversiones S.A. y Filiales. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias o pérdidas para Soprole Inversiones S.A. y Filiales que se reconocen en el estado de resultados consolidado. La adquisición de participaciones minoritarias tiene como resultado una plusvalía, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la filial.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 4.

Los segmentos a revelar por Soprole Inversiones S.A. y Filiales son:

- Mercado doméstico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”).

Los estados financieros consolidados se expresan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de Soprole Inversiones S.A. y sus filiales.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si estas partidas se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujo de efectivo calificadas (de existir).

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados en los períodos, son los siguientes:

	Período	Ejercicio	Período
	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2011
Dólar Estadounidense Observado	487,44	519,20	479,46
Euro	649,83	672,97	680,47
Unidad de Fomento	22.533,51	22.294,03	21.578,26

2.5 Propiedades, planta y equipo

Estos activos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, máquinas, equipos y otros activos fijos. Estos bienes se reconocen inicialmente a su costo, menos la correspondiente depreciación acumulada, de ser aplicable, y cualquier pérdida por deterioro identificado, a excepción de los terrenos que fueron sujetos de revaluación por única vez de acuerdo con IFRS 1 párrafo 16, en la cual la Sociedad ha optado por la medición de una partida de propiedades, plantas y equipos (terrenos) a su valor justo y se utiliza este valor como costo atribuido en la fecha de transición.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedades, plantas y equipos vayan a representar un beneficio para la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurren.

La depreciación se calcula usando el método lineal considerando sus valores residuales y vidas útiles técnicas estimadas. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan una vez al año, y ajustan si es necesario.

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 las propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros a la fecha de venta y se incluyen en el estado de resultados consolidado.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido contabilizados en su fecha de adquisición, al valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se valorizan y deprecian de acuerdo a las mismas políticas señaladas para el resto de las Propiedades, Plantas y Equipos, y son clasificados en el rubro "Propiedad, Planta y Equipo". Dichos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

Los años de vida útil estimados utilizados por el Grupo, se resumen de la siguiente manera:

Propiedades, Planta y Equipos	Vida útil en años
Vida útil para Edificios	25-50
Vida útil para Planta y Equipo	05-20
Vida útil para Equipamiento de Tecnologías de la Información	03-05
Vida útil para Instalaciones Fijas y Accesorios	03-10
Vida útil para Vehículos	03-05

2.6 Deterioro de activos no financieros

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. En caso de haberse identificado algún indicio de deterioro en algún bien, el Grupo estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, el Grupo estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo, al cual el activo pertenece.

El importe recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados consolidado.

Anualmente el Grupo evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.7 Activos intangibles distintos a la plusvalía

Programas informáticos y licencias

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, éstas en ningún caso serán superiores a 5 años.

2.8 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, distintos a los mencionados con anterioridad, se registran en resultados en el rubro de Costos Financieros.

2.9 Plusvalía

La plusvalía representa el sobreprecio pagado por acciones de la filial o coligada en la fecha de adquisición, considerando el valor del patrimonio a la fecha de compra.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales no se amortiza y se somete a evaluaciones por deterioro de valor en forma anual. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

2.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Para estimar el monto de la provisión para pérdidas por deterioro, la Sociedad Matriz y sus filiales aplican tasas en virtud de la antigüedad de los saldos de deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios. Las tasas son de un 50% para las cuentas vencidas con una antigüedad de entre 180 y 360 días, y de un 100% para las cuentas vencidas con una antigüedad superior a 360 días. Adicionalmente, cada Sociedad del Grupo evalúa caso a caso, las cuentas vencidas con una antigüedad menor a 180 días, constituyendo provisión para aquellos saldos que se estiman deteriorados o de dudosa recuperación.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de "gastos de administración". Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos derivados que registra la compañía (forwards), no se contabilizan como instrumentos de cobertura. En consecuencia, estos se llevan a su valor justo y los cambios en su valorización se reconocen de forma inmediata en el estado de resultados, en la cuenta de diferencia de cambio.

2.12 Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes del activo fijo que participan en el proceso productivo (basados en una capacidad operativa normal), sin incluir los costos por intereses.

Las existencias de materias primas y los productos terminados comprados a terceros se valorizan a su costo promedio ponderado de adquisición o a su valor de mercado, si éste fuese menor.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Ajustes en el valor neto realizable de las existencias, son generados como resultado de las evaluaciones periódicas que realiza la Sociedad en relación a productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, determinando el menor valor entre el costo de adquisición de estos bienes y el valor neto realizable.

2.13 Activos Biológicos

Los animales de lechería se muestran en el estado de situación financiera a valor razonable (fairvalue), y se presentan como un activo no corriente. El valor justo de estos activos, se obtiene de las ferias ganaderas que se especializan en venta de animales y cuya información es pública.

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, además de depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo, gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. Los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se contabilizan inicialmente a su valor razonable, posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva. Estas partidas se presentan en el balance de situación como pasivos corrientes por tener una vigencia inferior a 12 meses.

2.16 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Los préstamos y obligaciones con instituciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo el rubro de Costos Financieros.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y en el pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

2.17 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Los resultados por impuesto a la renta están conformados por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando éste se relaciona con partidas de activos o pasivos con efectos registrados directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

i) Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta se registran en los estados financieros en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha, de acuerdo a lo establecido en la Ley de impuesto a la renta.

ii) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que se esperan estarán vigentes a la fecha de su reverso.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, ya que controla la fecha en que estas se revertirán y es probable que estas vayan a revertirse en un futuro previsible.

2.18 Beneficios a los empleados

i) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo de acuerdo con los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal y se presenta en el rubro de Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados.

ii) Bonificaciones a empleados

La Compañía reconoce un pasivo provisorio para el pago de bonos al personal, cuando ésta se encuentra obligada de manera contractual. Por otra parte la Sociedad contempla para sus empleados, un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados. Los incentivos, que eventualmente se entregan, consisten en un determinado porcentaje sobre la remuneración anual individual y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

iii) Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

El Grupo registra la provisión por años de servicios valuada a través del método actuarial, tomando en consideración a todos los empleados que tengan pactado tal beneficio contractualmente y a todo evento. El cálculo establecido para el registro de esta provisión, considera entre otros factores; edad de jubilación de hombres - mujeres (años), probabilidad de despido, probabilidad de renuncia, mortalidad de hombres – mujeres, sexo, otros, todo lo anterior de acuerdo a lo establecido en NIC 19.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance, incluyendo ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costos por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas es calculada de forma mensual y ajustada contra los resultados de la Compañía, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

2.19 Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se reconocen contablemente cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de explotación se reconocen al momento en que los productos fueron despachados y todos los derechos y riesgos asociados con el dominio de los correspondientes productos fueron transferidos a un tercero.

La entrega no está perfeccionada hasta que, los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta y el período de aceptación ha finalizado, o bien, cuando La Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación de los productos.

2.21 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 “Arrendamientos”.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Otros pasivos financieros”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados consolidado durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados cuando se efectúan o se devengan.

2.22 Información sobre medio ambiente

Este gasto es aquel cuya finalidad es minimizar el impacto ambiental, su protección o mejora teniendo en cuenta la naturaleza, políticas y regulaciones de las actividades desarrolladas por el Grupo.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

NOTA 3: ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo de la Sociedad, está enfocado en la incertidumbre de los mercados financieros, procurando minimizar los efectos potenciales y adversos sobre el margen neto.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, el Grupo utiliza instrumentos derivados, con el único propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios de moneda extranjera, provenientes de las operaciones del Grupo. Estos instrumentos no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura, toda vez que éstos no califican como tal por su documentación y calce en las operaciones. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de Tesorería de la Gerencia de Administración y Finanzas.

3.1 Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como i) riesgo de precio de las materias primas (leche); ii) riesgo de tasa de interés variable y (iii) riesgo de tipos de cambios locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

La Sociedad está afecta al riesgo de precio de los commodities, considerando que su principal insumo es leche líquida adquirida en el mercado nacional. Sin embargo, debido a que el precio de estos insumos es común a todas las industrias, la Sociedad no ha establecido mecanismos financieros para cubrir dicho riesgo de forma específica. No obstante, la Sociedad cuenta con un grupo de productores permanentes de leche con relaciones de largo plazo, que si bien no la protegen del riesgo de precios, si le ayudan a disminuir el riesgo de abastecimiento. Considerando que el precio de la leche se ve afectado principalmente por el aumento de la demanda y el crecimiento limitado de la producción de leche en todo el mundo.

Adicionalmente a la leche, la Sociedad adquiere una serie de insumos, tanto en el mercado nacional como internacional, que también son considerados commodities. Al respecto, la Compañía no tiene como política cubrir este tipo de riesgo por las mismas razones antes explicadas.

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo de producción registrado en el estado de resultados consolidados al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$57.407.707. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente 76% sobre el costo total de producción. Por lo anterior, asumiendo una variación razonablemente posible de 10% en el costo de estos materiales (leche, envases, azúcar, etc.), y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda de los productos terminados, estacionalidad, competencia, entre otros, el probable efecto en la ganancia del período y el patrimonio al cierre del período resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$4.362.986 aproximadamente (7,6% de los costos directos). Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	57.407.707
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	2.181.493
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	4.362.986
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	6.544.479

La Sociedad, ha considerado las posibles variaciones en el precio de las materias primas en relación a valores históricos registrados en gestiones pasadas, las proyecciones basadas en esta información realizadas por el equipo interno de control de gestión, han sensibilizado esta variable, concluyendo que los márgenes no debieran tener un impacto significativo, como para que éste sea negativo o con tendencia a cero.

ii) Riesgo de tasa de interés

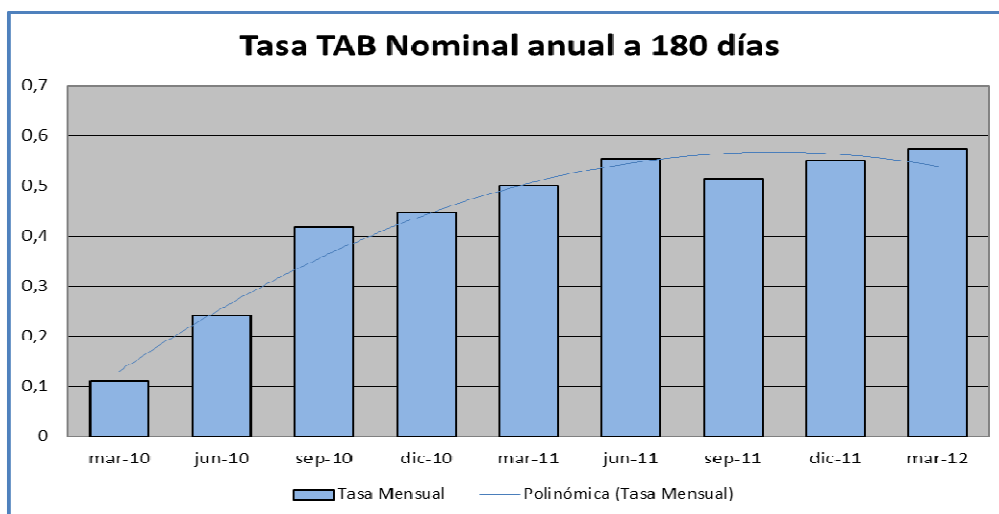
La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que

una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica, se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible al crédito incentivando la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica). La incertidumbre existente respecto a cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Sociedad sujeta a interés variable.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda, equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Sociedad frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada, principalmente, a obligaciones de largo plazo con tasa variable.

La Sociedad Matriz y sus Filiales mantienen obligaciones bancarias con tasas de interés de mercado, las cuales corresponden a operaciones de comercio exterior. De forma adicional, la compañía registra una deuda contraída con el Banco Chile, ésta fue pactada a una tasa TAB nominal a 180 días, más un margen anual de 0,55%. Los intereses devengados por ésta última pudieran tener variaciones en relación al riesgo e incertidumbre respecto a la volatilidad de las tasas de interés.

Bajo el entendido de que la Sociedad mantiene una única operación de financiamiento y que la evaluación del riesgo respecto a la volatilidad histórica de la tasa TAB a 180 días no presenta variaciones que pudieran afectar de forma significativa en el costo financiero asumido por la Sociedad, la administración ha considerado como conveniente no suscribir ningún tipo de contratos derivados ni otro tipo de paliativo que reduzca el riesgo de tasa de interés.



Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados para el período terminado al 31 de marzo de 2012, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$1.084.822 el cual representa un 14% de las utilidades antes de impuestos.

Con el fin de sensibilizar el riesgo de una eventual alza en las tasas de interés, la Sociedad ha evaluado las obligaciones financieras registradas y la variación en su carga financiera frente a variaciones en las tasas de interés.

Los datos que son considerados para nuestro análisis son catalogados como, razonablemente posibles, basados en condiciones de mercado normales actuales.

Considerando que la tasa variable pactada para el único financiamiento que posee la compañía (crédito con Banco Chile), es TAB a 180 días + 0,55% anual, hemos basado nuestros cálculos en la tasa variable más alta registrada durante el año en curso (6,87% anual), para la cual se estimó un alza posible máximo de 10%, es decir alcanzaría a ser (7,56% anual).

Tomando en cuenta que el crédito realiza únicamente amortizaciones semestrales a interés y el saldo a capital actual será enterado en tres pagos anuales, pactados entre la Sociedad y la entidad bancaria entre el 2013 y 2015, hemos utilizado el valor nominal del financiamiento sin variaciones, es decir por M\$58.084.350. Por lo tanto, el probable efecto en el resultado del período y el patrimonio, en un escenario de crecimiento de tasas por un período similar generaría un mayor gasto aproximado de M\$108.376, a los ya registrados en costos financieros, lo cual implica un costo financiero total de M\$1.169.238. Este efecto no representa un impacto significativo en la liquidez de la compañía.

Con el fin de mostrar algunos otros escenarios en relación a la volatilidad de la tasa de interés variable, a continuación se presenta cuadro con los posibles efectos en otras circunstancias:

Efecto otros escenarios tasa interés variable	Efecto M\$
Tasa TAB 180 días Capitalizable anualmente	6,87%
Tasa TAB 180 días Capitalizable mensual	0,57%
Costo financiero posible si la tasa varía en 5%	(1.138.961)
Costo financiero posible si la tasa varía en 10%	(1.193.198)
Costo financiero posible si la tasa varía en 15%	(1.247.434)

iii) Riesgo de tipo de cambio

Actualmente, el Grupo mantiene activos y pasivos en dólares y euros, originados principalmente por operaciones de exportación de productos terminados e importación de materia prima. Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en el tipo de cambio, la Sociedad tiene como política tomar seguros de cambio sobre la exposición neta en moneda extranjera.

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio del Grupo es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense y el euro.

Al 31 de marzo de 2012 la exposición neta activa (pasiva) del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$869. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el período terminado al 31 de marzo de 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$130.096.

El Grupo mantiene activos y pasivos en moneda extranjera que se compensan y la exposición neta activa es muy baja, por lo que el riesgo no representa un impacto significativo sobre los estados financieros tomados en su conjunto.

Sin embargo, la administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del período y en el patrimonio al final del período alcanzarían a pérdidas no superiores a M\$138.061. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

Porcentaje de variación en políticas gubernamentales	Efecto M\$
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	131.786
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	138.061
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	144.337

3.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

El riesgo de crédito al cual está expuesto el Grupo proviene principalmente de i) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; ii) cuentas por cobrar por exportaciones; iii) cuentas por cobrar al mercado gubernamental; y iv) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como operaciones de compra con compromiso de retroventa.

i) Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia Operativa. El Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren el 47% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

ii) Mercado Exportación

Las cuentas por cobrar comerciales por exportaciones son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren los saldos de las cuentas por cobrar y disminuyen el riesgo.

iii) Mercado gubernamental

Las cuentas por cobrar comerciales al mercado gubernamental, se limitan a todas las transacciones realizadas con la Central de Abastecimiento (Cenabast del SNS), quienes por el respaldo económico del Estado y pese a tener un índice de rotación elevado se categorizan como operaciones de riesgo menor.

iv) Instrumentos financieros

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación, son invertidos de acuerdo a las políticas de tesorería definidas por la casa matriz del Grupo (Fonterra). La Sociedad registra sus inversiones principalmente en depósitos a plazo o pactos de retrocompra en importantes Bancos locales ó subsidiarias de estos (corredoras de bolsa). Los pactos de retrocompra corresponden a papeles de renta fija en CLP/UF/USD, con clasificación de riesgo AA ó mayor (escala nacional).

Las políticas de inversión definidas por la casa matriz en Fonterra, indican que los recursos deben ser invertidos únicamente en instituciones financieras que presentaran un alto patrimonio de mercado y una calidad crediticia local igual ó superior a AA.

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad, se diversifican las inversiones con distintas instituciones bancarias (tanto locales como internacionales). De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, dando cumplimiento así a lo establecido como política interna de administración de recursos.

Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días venta estimados para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico, son de 35 días, para el mercado de exportación alcanzan a 70 días y para el mercado gubernamental alcanza los 117 días.

Al 31 de marzo de 2012 el Grupo mantiene cuentas por cobrar superiores a 90 días por un monto de M\$180.251, las cuales cuentan con seguros de crédito por un 47% de este saldo, por lo cual, el riesgo hipotético de incobrabilidad se reduce a M\$95.533.

La compañía asume que, las ventas de la operación se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así que para la sensibilización de este riesgo se ha establecido como principal indicador a las ventas a las cuales se les aplicó un crecimiento razonable en ventas del 10%. Manteniendo constantes todas las demás variables como, la cartera de clientes, rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc, esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M\$80.789 adicional a lo ya registrado a la fecha.

Cabe señalar, que históricamente la calidad crediticia de los clientes del Grupo, nunca se ha presentado una situación de riesgo que involucre montos que se acerquen a estos valores, sino cifras muy por debajo de ellas, por lo que se considera que el riesgo crediticio es menor.

3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones de corto plazo.

La Sociedad realiza un proceso de planificación financiera de mediano y largo plazo a fin de asegurar la liquidez requerida para asegurar la continuidad operacional, el crecimiento esperado del negocio y los requerimientos de capital por nuevas inversiones en activos fijos. Este proceso de planificación está alineado con el proceso de planificación estratégico de largo plazo, con el presupuesto anual y con las estimaciones trimestrales de resultados esperados para cada año.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales.

Considerando el actual desempeño operacional y la posición de liquidez que posee el Grupo, se estima que los flujos de efectivo provenientes de sus actividades en adición al efectivo disponible acumulado a esta fecha de cierre, serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago por deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2012, expone pasivos financieros significativos asociados con el crédito tomado por la compañía con el Banco Chile. Los índices de liquidez respecto al cierre de 2011 presentan una mejora significativa, asociado principalmente a la reestructuración de la deuda con bancos, la cual fue repactada en tres pagos anuales, hecho que para la Sociedad genera una menor carga financiera de corto plazo. Por otra parte es importante hacer mención a la estructura y filosofía de la Compañía la cual expone un adecuado control de las cobranzas, manteniendo una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago de proveedores y otras cuentas por pagar, hecho que históricamente generó recursos líquidos con crecimientos anuales cercanos al 30%.

En una sensibilización de las circunstancias actuales, para proveer al lector un escenario en que las circunstancias de mercado sean diferentes a lo esperado por la Sociedad. Aquellos aspectos que pudieran generar flujos adicionales y desestabilizar las proyecciones realizadas, se resumen a cambios en tasas de interés pasivas y el precio de materias primas importadas, con un impacto aproximado de M\$108.376 y M\$4.362.986 respectivamente. Al respecto, incluso considerando estos flujos adicionales, las proyecciones de la Compañía en relación a la capacidad de cobertura de pasivos a corto plazo, no se ven afectadas y presentan resultados alentadores.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

En torno a lo anterior, los principales índices de la compañía se verían afectados de la siguiente manera:

- impactaría el índice de liquidez corriente en 0,071 puntos, pasando de 1,87 a 1,79
- Impactaría el índice de razón ácida en 0,071 puntos, pasando de 0,97 a 0,90
- Impactaría el índice de endeudamiento en 0,0004 puntos, pasando de 0,5208 a 0,5212

	Período	Ejercicio
	31-03-2012	31-12-2011
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,79	1,02
RAZÓN ÁCIDA	0,90	0,55
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0,52	0,52

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados del Grupo al cierre de cada período.

Al 31-03-2012	Menor a	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	1 año	años	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos en Operación				
Arrendamientos financieros	621.876	1.777.043	-	2.398.919
Préstamos bancarios	10.717.833	57.003.648	-	67.721.481
Sub Total	11.339.709	58.780.691	-	70.120.400

Al 31-12-2011	Menor a	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	1 año	años	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos en Operación				
Arrendamientos financieros	482.596	1.352.343	-	1.834.939
Préstamos bancarios	60.024.367	-	-	60.024.367
Sub Total	60.506.963	1.352.343	-	61.859.306

NOTA 4: INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Administración segmenta su información financiera en relación a los mercados de consumidores identificados y agrupados de acuerdo con sus características y necesidades colectivas, en función a los cuales también define sus políticas de riesgo de mercado y evalúa su desempeño financiero periódico determinando los lineamientos para el enfoque del negocio.

Es así como fueron establecidos como sus principales mercados y segmentos a:

- Mercado doméstico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

SOPROLE INVERSIONES S. A.
(Registro de valores N° 1071)
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

La información financiera presentada por segmentos se detalla a continuación:

Información financiera acumulada al 31/03/2012	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	71.953.620	2.368.892	6.014.581	80.337.093
Ingresos por Intereses	918.940	-	-	918.940
Costos por Intereses	(1.096.498)	-	-	(1.096.498)
Depreciación y Amortización	3.244.298	-	-	3.244.298
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	(1.130.154)	-	-	(1.130.154)
Activos por Segmentos	344.841.337	3.591.319	5.103.790	353.536.446

Información financiera acumulada al 31/03/2011	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	61.663.536	5.859.633	3.271.429	70.794.598
Ingresos por Intereses	237.942	-	-	237.942
Costos por Intereses	(1.168.061)	-	-	(1.168.061)
Depreciación y Amortización	2.797.055	-	-	2.797.055
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	(1.036.931)	-	-	(1.036.931)
Activos por Segmentos	355.052.625	9.261.534	1.647.808	365.961.966

Es importante mencionar, que si bien el Grupo distingue y evalúa el negocio por segmentos, de acuerdo a lo señalado anteriormente. Los activos operativos no se identifican con la producción destinada a uno u otro segmento específicamente, dada las características de los procesos y productos y la comercialización de estos, siendo el objetivo primario el satisfacer adecuadamente el mercado doméstico y el gubernamental, dado los términos contractuales establecidos con este último. De esta forma, sólo los excedentes de producción son destinados a mercados extranjeros, por lo que los saldos de existencias y otros activos y pasivos no se pueden identificar en un segmento específico.

Asimismo, los registros financieros de Propiedad, Planta y Equipo, constituidos principalmente, por plantas industriales, maquinarias, equipos de producción y otros, que son utilizados para el proceso productivo, no pueden ser asignados a un segmento en particular.

Cabe destacar también, que como las ventas de los segmentos Gobierno y Exportación, son muy fluctuantes de un año a otro en comparación con la totalidad de las ventas, por lo tanto no resulta factible asignar porcentajes de activos a dichos segmentos.

Por lo anterior, los activos identificados asignados a los segmentos Gobierno y Exportación, descritos en los cuadros precedentes, se relacionan exclusivamente con Deudores comerciales, dado que son el único activo para los cuales el Grupo cuenta con información financiera separada por segmentos.

Ingresos de actividades ordinarias por clientes

La información financiera asociada a los principales clientes de la Sociedad en relación a los segmentos antes detallados se desglosa a continuación:

Información sobre los principales clientes	ACUMULADO	ACUMULADO
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Cadenas de supermercados	39.453.075	33.751.675
Mercado gubernamental	2.368.892	5.859.633
Distribuidores mayoristas	1.234.842	2.128.731
Clientes minoristas	31.265.703	25.783.130
Clientes extranjeros	6.014.581	3.271.429
Total	80.337.093	70.794.598

NOTA 5: ESTIMACIONES Y APLICACION DEL CRITERIO PROFESIONAL

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (activos fijos, existencias, cuentas por cobrar).
2. La vida útil y valor residual de los activos fijos e intangibles.
3. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
4. Los compromisos por rappel en relación a los contratos pactados con los clientes.
5. La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas y el valor de las mismas.
6. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
7. Variables para el cálculo de los beneficios post empleo.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos periodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

NOTA 6: EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo del Grupo, se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y equivalente al efectivo		31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Efectivo en caja	CLP	4.299.247	2.594.412
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	CLP	1.609.162	1.942.401
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	USD	20.309	871.087
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	EUR	14.120	-
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV) (1)	CLP	9.223.016	18.141.742
Total		15.165.854	23.549.642

(1) Inversiones de alta liquidez, las cuales tienen fecha de vencimientos inferior a 30 días desde la fecha de inversión, se adjunta detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

No existen restricciones de uso de los fondos presentados en efectivo y efectivo equivalente.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

A continuación detalle de los pactos al 31 de marzo de 2012

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Valor final	Tipo de instrumento	Valor de Mercado
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			
CRV	21-mar	05-abr	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	525.000	0,470%	526.234	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	525.905
CRV	22-mar	05-abr	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	770.000	0,480%	771.725	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	771.232
CRV	23-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	848.473	0,470%	850.201	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	849.669
CRV	23-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	847.214	0,470%	848.939	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	848.409
CRV	23-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	436.313	0,470%	437.202	DEPÓSITO A PLAZO PAGARÉ NO	436.928
CRV	26-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	286.000	0,470%	286.448	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	286.269
CRV	27-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	159.794	0,480%	160.024	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	159.922
CRV	27-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	200.034	0,480%	200.322	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	200.194
CRV	27-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	224.179	0,480%	224.502	DEPÓSITO A PLAZO PAGARÉ NO	224.358
CRV	27-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	290.106	0,480%	290.524	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	290.338
CRV	27-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	105.887	0,480%	106.039	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	105.971
CRV	29-mar	05-abr	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.422.000	0,480%	2.424.713	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.423.163
CRV	30-mar	05-abr	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.100.000	0,470%	2.101.974	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.100.658
Total					9.215.000		9.228.847		9.223.016

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

A continuación detalle de los pactos al 31 de diciembre de 2011

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Valor final	Tipo de instrumento	Valor de Mercado
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			
CRV	16-dic	05-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.317.000	0,510%	1.321.478	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.320.358
CRV	19-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	130.552	0,500%	130.922	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	130.813
CRV	19-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	52.580	0,500%	52.729	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	52.685
CRV	19-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	126.868	0,500%	127.227	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	127.122
CRV	20-dic	05-ene	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	345.000	0,500%	345.920	DEPÓSITO A PLAZO PAGARÉ NO	345.633
CRV	21-dic	05-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.706.236	0,550%	1.710.929	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	1.709.364
CRV	21-dic	05-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	978.703	0,550%	981.395	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	980.498
CRV	21-dic	05-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	55.060	0,550%	55.212	REAJUSTABLE	55.161
CRV	22-dic	05-ene	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.192.000	0,590%	1.195.282	DEPÓSITO A PLAZO PAGARÉ NO	1.194.110
CRV	26-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	300.579	0,560%	301.140	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	300.859
CRV	26-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	279.421	0,560%	279.943	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	279.682
CRV	27-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	662.814	0,570%	663.947	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	663.318
CRV	27-dic	05-ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	456.186	0,570%	456.966	REAJUSTABLE	456.533
CRV	28-dic	05-ene	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	4.198.000	0,580%	4.204.493	DEPÓSITO A PLAZO PAGARÉ NO	4.200.435
CRV	29-dic	05-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	3.500.000	0,590%	3.504.818	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	3.501.377
CRV	29-dic	09-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	700.000	0,590%	701.514	REAJUSTABLE PAGARÉ NO	700.275
CRV	29-dic	11-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	111.361	0,590%	111.645	REAJUSTABLE	111.404
CRV	29-dic	11-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	380.639	0,590%	381.613	PAGARÉ REAJUSTABLE	380.789
CRV	30-dic	12-ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.631.000	0,600%	1.635.241	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.631.326
Total					18.123.999		18.162.414		18.141.742

NOTA 7: INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros derivados

El Grupo a la fecha de cierre registra instrumentos derivados (forwards), los que no cumplen con los requerimientos formales de documentación para poder ser clasificados como instrumentos de cobertura. En consecuencia los efectos provenientes de la variación de tipo de cambio son registrados de forma inmediata en el estado de resultados consolidado, en la cuenta diferencia de cambio, separados de la partida protegida. En el estado de situación financiera, los saldos por este concepto se presentan netos, y el detalle de cada contrato se detalla en nota 18.

b) Instrumentos financieros por categoría

A continuación se presenta el valor libros de los instrumentos financieros clasificados por categoría al cierre de cada período:

Activo	31-03-2012		31-12-2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.165.854	-	23.549.642	-
Otros activos financieros	24.417	7.309	24.745	7.309
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	43.592.446	4.249	33.781.438	4.249
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.530	88.101.715	10.874	88.429.247
Total de activos financieros	58.795.247	88.113.273	57.366.699	88.440.805

Pasivo	31-03-2012		31-12-2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	10.950.818	49.861.393	58.860.882	1.352.343
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.434.909	39.199	37.296.866	38.827
Total de pasivos financieros	47.385.727	49.900.592	96.157.748	1.391.170

Con efectos de realizar una presentación del saldo más clara para el lector, esta nota presenta los rubros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en sus valores brutos registrados en los libros contables, es decir sin considerar pérdidas por deterioro de estos activos ni descuentos por rappel.

c) Instrumentos financieros a valor justo

Los siguientes cuadros presentan los valores justos de los instrumentos financieros, basados en sus categorías, comparados con el valor libro incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

Activo	31-03-2012		31-12-2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.165.854	15.165.854	23.549.642	23.549.642
Otros activos financieros, corriente	24.417	-	24.745	-
Otros activos financieros, no corriente	7.309	7.309	7.309	7.309
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	39.776.901	39.776.901	30.563.964	30.563.964
Derechos por cobrar, no corrientes	4.249	4.249	4.249	4.249
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente y no corriente	88.114.245	88.114.245	88.440.121	88.440.121
Total de activos financieros	143.092.975	143.068.558	142.590.530	142.565.285

Pasivo	31-03-2012		31-12-2011	
	Valor libro M\$	Valor justo M\$	Valor libro M\$	Valor justo M\$
Otros pasivos financieros corrientes	10.950.818	10.950.818	58.860.882	58.860.882
Otros pasivos financieros, no corrientes	49.861.393	49.861.393	1.352.343	1.352.343
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.434.909	36.434.909	37.296.866	37.296.866
Total de pasivos financieros	97.247.120	97.247.120	97.510.091	97.510.091

El valor libro de las cuentas por cobrar corrientes es presentado neto de deterioro y rappel. El efectivo y equivalente de efectivo, los otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor justo, dadas las condiciones, naturaleza y plazo de estos instrumentos.

d) Instrumentos financieros por categoría, netos de deterioro

Activo	31-03-2012		Instrumentos financieros a fair value con efecto en resultados
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente M\$	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.165.854	-	
Otros activos financieros	24.417	7.309	24.417
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.784.561	4.249	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.530	88.101.715	
Total de activos financieros	57.987.362	88.113.273	24.417

Pasivo	31-03-2012		Instrumentos financieros a fair value con efecto en resultados
	Préstamos y cuentas por pagar corriente M\$	Préstamos y cuentas por pagar no corriente M\$	
Otros pasivos financieros	10.950.818	49.861.393	134.747
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.434.909	39.199	-
Total de pasivos financieros	47.385.727	49.900.592	134.747

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Activo	31-12-2011		Instrumentos financieros a fair value con efecto en resultados
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente	
	M\$	M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.549.642	-	
Otros activos financieros	24.745	7.309	24.745
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar	32.967.743	4.249	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10.874	88.429.247	
Total de activos financieros	56.553.004	88.440.805	24.745

Pasivo	31-12-2011		Instrumentos financieros a fair value con efecto en resultados
	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente	
	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	58.860.882	1.352.343	83.255
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37.296.866	38.827	-
Total de pasivos financieros	96.157.748	1.391.170	83.255

NOTA 8: DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores comerciales	37.621.528	32.127.480
Deudores comerciales extranjeros	5.103.790	416.601
Cuenta por cobrar a productores	26.634	43.094
Deudores varios	840.494	1.194.263
Sub-total	43.592.446	33.781.438
Menos:		
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(807.885)	(813.695)
Descuento por Rapel (a)	(3.007.660)	(2.403.779)
Sub-total	(3.815.545)	(3.217.474)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	39.776.901	30.563.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes:		
Deudores varios	4.249	4.249
Sub-total	4.249	4.249
Total	39.781.150	30.568.213

(a) La Compañía celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales), (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Compañía en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen cuando existe evidencia formal del acuerdo y su monto puede ser estimado con fiabilidad. Los acuerdos antes mencionados, son también denominados “descuento por rappel”, y al ser éstos significativos respecto del total del saldo de deudores comerciales (6,90% del bruto), la Administración ha considerado oportuno para una mejor interpretación del lector, exponer este descuento en forma separada en notas, al igual que la provisión en pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar.

Antigüedad deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente

El valor razonable de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar, no difiere significativamente de su valor libro, existen cuentas por cobrar vencidas, pero no deterioradas. La antigüedad de estas cuentas, no deterioradas, es la siguiente:

Antigüedad deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Por cobrar vigentes	42.226.642	32.295.722
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	1.185.553	1.179.565
Por cobrar vencidas 4-6 meses	115.171	284.797
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	65.080	21.354
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	43.592.446	33.781.438

Consideramos importante mencionar que el Grupo comercializa sus productos terminados a través de clientes minoristas, mayoristas, clientes de exportación, gobierno y cadenas de supermercados.

Provisión por deterioro para cuentas por cobrar

Movimiento deterioro de cuentas por cobrar:	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	813.695	1.117.002
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	2.275
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(5.810)	(304.158)
Reverso de provisiones no utilizadas	-	(1.424)
Total	807.885	813.695

- El importe máximo expuesto a riesgo crediticio asciende a M\$180.251, valor que reflejan las cuentas por cobrar vencidas superiores a 90 días, excluyendo los valores relativos cubiertos por los seguros tomados para estos propósitos.
- El Grupo toma seguros de crédito que cubren el 47% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

- c) El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por un departamento específico dentro de la Compañía “Crédito y Cobranza”, quienes a su vez son monitoreados por la alta Gerencia. El riesgo de incobrabilidad es calificado como bajo, dado que el Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos para el proceso de cobranza. No obstante, la Compañía ha establecido límites crediticios para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento histórico de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.
- d) A la fecha, el Grupo no registra activos financieros deteriorados por mora que impliquen renegociaciones o gestiones de cobranza adicionales.
- e) El Grupo además, cuenta con personal técnico calificado quienes realizan análisis y evaluaciones sobre los potenciales clientes, obteniendo información relevante de fuentes de dominio público y, cuando está disponible, de fuentes no públicas, para en función a los resultados definir un perfil crediticio para cada individuo jurídico o natural. Entre las fuentes más frecuentes de análisis se encuentran:
- Información publicada, publicaciones del sector y materiales de promoción en los que se describe su estructura, filosofía de gerencia, entre otros.
 - Bases de datos legales y financieras, entre las que se incluye disposiciones legales y otras publicaciones periódicas.
 - Indicadores, estudios e informes especiales del sector.

La calidad crediticia de los activos por cobrar de la Sociedad, se mide con la utilización del concepto de “pérdida esperada”, en el que se incorpora tanto la probabilidad como la gravedad potencial de un incumplimiento de pago. El enfoque de pérdida esperada es consistente con la estructura de análisis de la Compañía para constituir el registro del deterioro del activo, la cual se ha utilizado desde hace mucho tiempo y mantiene relación con la realidad. Para cuantificar la incidencia histórica de incumplimientos así como su severidad, Soprole mantiene informes de gestión que le permiten evaluar y analizar las tendencias más relevantes respecto a la cobrabilidad de sus cuentas por cobrar.

NOTA 9: CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre las partes interesadas, debidamente informadas. Los saldos al cierre de cada período se detallan a continuación:

a) Cuentas por cobrar									
Razón social	Rut	País	Naturaleza relación	Tipo moneda	Plazos de Transacciones	Explicación naturaleza de liquidación de la transacción	Tasa interés	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Corriente									
Inversiones DairyEnterprises S.A.	90.494.000-3	Chile	Matriz común Relacionada a la Matriz	UF	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	6.279	5.437
DairyEnterprises Chile Ltda.	96.511.870-5	Chile		UF	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	6.251	5.437
Sub total								12.530	10.874
No corriente									
Inversiones DairyEnterprises S.A. (1)	90.494.000-3	Chile	Matriz común	UF	Superior a 1 año	Monetaria	TAB UF - 0,5%	88.101.715	88.429.247
Sub total								88.101.715	88.429.247
Total								88.114.245	88.440.121
b) Cuentas por pagar									
Razón social	Rut	País	Naturaleza relación	Tipo moneda	Plazos de Transacciones	Explicación naturaleza de liquidación de la transacción	Tasa interés	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Corriente									
Fonterra Ltd.	o-E	Nueva Zelanda	Matriz	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	2.651.462	1.445.127
Total								2.651.462	1.445.127

No existen deudas de empresas relacionadas que sean consideradas de dudoso cobro o deterioradas, por lo que no fue necesario constituir provisiones por este concepto, en los períodos informados.

(1) El saldo pendiente de cobro a su matriz IDESA, se origina producto de un préstamo de dinero realizado durante la gestión 2010, el cual de acuerdo con lo descrito en el contrato suscrito para esta operación, no define una fecha de vencimiento límite para su pago.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

c) Transacciones con entidades relacionadas:									
RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	31-03-2012	Efecto en resultados	31-03-2011	Efecto en resultados
						Monto	(cargo)/abono	Monto	(cargo)/abono
90.494.000-3	INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	Chile	MATRIZ	UF	ARRIENDO DE INMUEBLE	674	674	2.589	2.589
90.494.000-3	INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	Chile	MATRIZ	UF	PAGO DE PRESTAMO	2.007.734	-	-	-
90.494.000-3	INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	Chile	MATRIZ	UF	INTERES PRESTAMO	757.591	757.591	11.353	11.353
90.494.000-3	INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	Chile	MATRIZ	UF	REAJUSTABILIDAD PRESTAMO	922.611	922.611	526.507	526.507
96.511.870-5	DAIRY ENTERPRISES CHILE LTDA.	Chile	INDIRECTA	UF	ARRIENDO DE INMUEBLE	674	674	2.589	2.589
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	VENTA DE PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	90.515	13.422
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	5.066.233	-	1.810.617	-
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	RECUPERACION DE GASTOS	259	(259)	-	-
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	REINTEGRO DE GASTOS	-	-	(124)	(124)
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	COMISIÓN POR VENTAS A TERCEROS	34.848	(34.848)	8.854	(8.854)
o-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD	RECUPERACION DE FONDOS	8.613	289	7.697	-
96.772.810-1	IANSAGRO S.A.	Chile	DIRECTOR COMUN	Pesos chilenos	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	1.148.888	-	184.108	-

d) El detalle de dietas, remuneraciones y otros para los directores y ejecutivos de la Sociedad, se detallan en nota 30.

NOTA 10: INVENTARIOS

Al cierre de cada período, las existencias incluyen los siguientes conceptos:

Existencias	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Productos terminados	13.529.743	13.318.713
Materias Primas	30.245.038	28.934.620
Productos en Transito	7.917.813	3.786.532
Repuestos	2.776.752	2.754.114
Otros	248.875	202.594
Total	54.718.221	48.996.573

La cuenta de productos terminados registran bienes asociados al rubro alimenticio, dentro de los que se destacan: leches, quesos, mantequillas, yoghurts, aguas, jugos, postres y otros. Se valorizan al menor entre el costo y su valor neto de realización.

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), sin incluir los costos financieros por intereses. Los movimientos de inventarios se controlan en base al método de precio promedio ponderado.

El cargo a resultados para cada período, producto de registros por deterioro de activos asociados al valor neto realizable, es el siguiente:

Efecto en resultados Valor Neto de Realización	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Rebajas (aumentos) de inventarios hasta alcanzar el valor neto realizable durante el período	(80.812)	681.492

El importe de los inventarios reconocidos como costo durante el período es el siguiente:

Inventarios reconocidos en resultados	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como gasto durante el período, vendidos	57.326.895	51.791.994

Al 31 de marzo de 2012, las existencias de la compañía son de libre disponibilidad y no registran ningún tipo de restricciones respecto a su uso. Los productos terminados bajo ninguna circunstancia fueron entregados como garantía en favor de terceros.

NOTA 11: ACTIVOS BIOLÓGICOS

Activos Biológicos No Corrientes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Animales de lechería y toros	266.213	276.312
Total Activos Biológicos	266.213	276.312
Cambios en Activos Biológicos:		
Saldo de inicio	276.312	297.219
Otros incrementos (decrementos)	(10.099)	(20.907)
Activos Biológicos, saldo final	266.213	276.312

La filial Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S. A. tiene animales de lechería, estos animales forman parte del proyecto denominado “Praderas”, cuyo objetivo es dar a conocer la forma de producción de leche estacional a los productores locales y permitir el ingreso del Grupo al mercado mundial de lácteos, lo que requiere una profunda transformación a nivel de producción e industrialización de leche, para poder alcanzar la competitividad necesaria en el mercado mundial Lácteo. El valor justo de dichos animales, se obtiene de las ferias ganaderas que se especializan en venta de vacunos (información pública). Se utilizaron para estos efectos los valores de mercado para ganado bovino destinado a los mismos fines a los cuales los destina la filial Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A..

Al cierre de los presentes estados financieros, existen 1.426 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el período comprendido entre 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, alcanza a 1.029.873 litros, los cuales se vendieron íntegramente a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., su matriz.

Dada la poca significatividad de estos activos respecto de los activos consolidados de la Sociedad, los cambios en su valor justo no generan impactos relevantes en los estados financieros.

NOTA 12: OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Pagos anticipados corrientes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Publicidad (1)	480.705	330.419
Seguros	394.091	791.175
Total	874.796	1.121.594

(1) Contratos con medios publicitarios en los cuales se reservan espacios para emisiones futuras de publicidad (televisión).

NOTA 13: IMPUESTOS

El detalle de los impuestos por recuperar, impuestos diferidos e impuesto renta es el siguiente:

a) Impuestos por recuperar y por pagar corriente

a1)Impuestos por recuperar corriente	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	6.753.627	6.021.986
Crédito Sence	197.331	197.331
Otros créditos	235.198	235.198
PPUA	563.576	448.359
Impuesto a la renta por pagar	(3.748.340)	(2.579.589)
Remanente crédito fiscal	1.760.986	1.065.606
Total	5.762.378	5.388.891

b) Impuestos diferidos

b1) Activos por impuestos diferidos	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Ajuste a valor neto realizable	315.178	314.629
Provisión cuentas incobrables	139.697	140.699
Provisión vacaciones	204.324	256.216
Nuevas depreciaciones originadas por Goodwill (1)	2.352.869	2.397.611
Nuevos gastos de fabricación originadas por Goodwill (1)	-	298.775
Obligaciones por beneficio post-empleo	390.744	443.192
Obligaciones por leasing	41.947	88.893
Utilidades no realizadas	86.283	72.096
Pérdidas fiscales	159.257	610.852
Otras provisiones	348.488	319.753
Total activos por impuestos diferidos	4.038.787	4.942.716

(1) Producto de la fusión por absorción entre Soprole Inversiones S.A. (absorbente) y Soprole S.A. (absorbida), según lo señalado en Nota 1, el valor al cual corresponde registrar los activos de la sociedad que se disuelve, en los registros de la sociedad absorbente o receptora de dichos activos, es el valor de adquisición de las correspondientes acciones, distribuyéndose proporcionalmente el precio de adquisición de la totalidad de las acciones, entre todos los activos no monetarios traspasados o adquiridos producto de la fusión, alterando por tanto las bases tributarias de los citados activos.

Lo mencionado con anterioridad, da origen al denominado “Goodwill tributario”, entendiéndose como tal a la diferencia entre el costo tributario de las acciones de la sociedad absorbida y el patrimonio tributario de dicha sociedad, el que se reflejará en los resultados tributarios de la sociedad a través de la amortización del o los activos correspondientes, permitiendo rebajar las bases impositivas en los períodos siguientes, dando origen por tanto a un derecho que se reconoce en los estados financieros de la sociedad absorbente al momento de hacer efectiva la fusión bajo el concepto de impuestos diferidos, dado que se origina por diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras de los activos no monetarios señalados.

SOPROLE INVERSIONES S. A.
 (Registro de valores N° 1071)
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios

	31-03-2012	31-12-2011
b2) Pasivo por impuestos diferidos	M\$	M\$
Depreciaciones	4.519.775	4.598.434
Gastos de fabricación	111.930	795.100
Otros	(81.220)	(3.888)
Total	4.550.485	5.389.646

c) Gasto por impuesto a la renta

	ACUMULADO	ACUMULADO
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
c) Gasto por impuesto a la renta	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	(51.671)	(989.394)
Gasto tributario corriente	(1.078.483)	(47.537)
Total	(1.130.154)	(1.036.931)

d) Tasa efectiva

d) Tasa efectiva	ACUMULADO			
	01-01-2012		01-01-2011	
	31-03-2012		31-03-2011	
	M\$	%	M\$	%
Utilidad antes de impuesto	7.692.924		4.780.859	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(1.423.191)	18,50%	(956.172)	20,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efecto cambio tasas	(100.791)	-1,3%	(19.329)	-0,4%
Corrección monetaria inversiones	(239.431)	-3,1%	(135.904)	-2,8%
Revalorización capital propio	645.537	8,4%	373.082	7,8%
Impuesto diferido generado por fusión	(9.477)	-0,1%	-	0,0%
Otros	(2.801)	0,0%	(298.608)	-6,2%
Impuesto a la renta	(1.130.154)	-14,7%	(1.036.931)	-21,7%

NOTA 14: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS

Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	31-03-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Edificios Industriales	-	27.679
Terrenos industriales	-	33.000
Total	-	60.679

Durante el mes de marzo de 2012, se vendieron estos bienes, sin generar diferencia significativa al valor libros registrado al cierre anterior.

NOTA 15: ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los activos intangibles que registra la Compañía, corresponden a programas informáticos y licencias de uso de software, los que se capitalizan y se amortizan en los años de vida útil estimada, además de implementación de SAP IFRS, software para ventas móviles (handheld), licencias de SAP, entre otros. Cabe destacar que, la sociedad no considera como parte de este activo el software informático generado internamente, ni tampoco aquellos otros que no representen un apoyo para la gestión operacional y administrativa de la compañía. Por lo contrario, son capitalizables únicamente los activos que sean completamente identificables y de los cuales la entidad espera obtener beneficios económicos.

En virtud del alineamiento con las IFRS, la Sociedad ha considerado la revelación de información para estos ítems de acuerdo con IAS 38.

- a) Las vidas útiles asignadas son finitas y, se definieron en un máximo de 5 años.
- b) El método de amortización utilizado es lineal.
- c) A continuación se indican los valores brutos y amortizaciones acumuladas al cierre:

Clase de activos intangibles	31-03-2012	31-03-2012	31-12-2011	31-12-2011
	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Valor bruto M\$	Amortización acumulada M\$
Programas Informáticos	1.285.839	(884.216)	1.210.136	(820.586)
Total activos intangibles	1.285.839	(884.216)	1.210.136	(820.586)

- d) La amortización de los intangibles está incluida en el rubro Gasto de Administración del estado de resultados consolidado.

Conciliación de sus valores al inicio y final de cada período

Movimiento de los activos intangibles	31-03-2012	31-12-2011
	Valor neto	Valor neto
	M\$	M\$
Saldo inicial	389.550	404.582
Adiciones	75.703	265.375
Amortización	(63.630)	(280.407)
Saldo final activos intangibles	401.623	389.550

- No existen intangibles mantenidos para la venta.
- No existen incrementos ni decrementos, procedentes de revaluaciones.
- No existen pérdidas por deterioro, ni tampoco reversiones de años anteriores.
- No existen diferencias de cambio derivadas de la conversión de estados financieros por operaciones en el extranjero, ni existen otros cambios asociados.

NOTA 16: PLUSVALIA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o coligada en la fecha de adquisición.

La Compañía registra una plusvalía asociada a la adquisición de las acciones de Soprole S.A. realizada por DairyEnterprises Chile Ltda. previo a su división, de la que se origina Soprole Inversiones S.A.. En la fecha de compra la valorización de dicho paquete accionario, respecto al importe pagado por la Sociedad, dio como resultado un menor valor de M\$34.014.472.

El detalle del valor de la plusvalía determinada, menos su amortización acumulada a la fecha de transición es el siguiente:

Plusvalía	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Menor valor de inversión en Soprole S.A.	34.014.472	34.014.472

La Administración no ha observado indicios de deterioro que puedan afectar la valorización de esta plusvalía.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

NOTA 17: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de las distintas categorías de propiedades, plantas y equipos, al cierre de cada período, se muestran en las tablas siguientes:

A) Al 31 de marzo de 2012

	Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. Y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina Neto	Muebles y Útiles Neto	Otras Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cambios	Saldo Inicial Neto al 1/1/2012	1.535.134	7.856.921	8.395.256	31.475.287	55.676.222	507.759	157.634	7	916.150	962.074	1.323.322	108.805.766
	Adiciones	687.029	2.906.582	-	-	(14.174)	3.761	-	-	6.892	-	1.019.784	4.609.874
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	-	(14.462)	(23.177)	-	-	(16.440)	-	-	-	-	(54.079)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(728.064)	(1.790.537)	-	742.304	1.447.348	183.003	-	-	140.087	5.859	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(440.187)	(2.323.874)	(56.782)	(10.391)	-	(129.769)	(15.928)	(174.676)	(3.151.607)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(7.462)	(20.430)	-	-	-	-	-	-	(27.892)
	Cambios, Total	(41.035)	1.116.045	(14.462)	271.478	(911.130)	129.982	(26.831)	-	17.210	(10.069)	845.108	1.376.296
	Saldo Final Neto al 31/03/2012	1.494.099	8.972.966	8.380.794	31.746.765	54.765.092	637.741	130.803	7	933.360	952.005	2.168.430	110.182.062

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

b) Al 31 de diciembre de 2011

	Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. Y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina Neto	Muebles y Útiles Neto	Otras Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
	Saldo Inicial Neto al 1/1/20011	2.075.038	10.124.188	8.704.273	30.913.444	53.520.611	314.604	123.856	3.207	1.136.419	1.102.531	1.778.077	109.796.248
	Adiciones	1.850.232	9.748.491	-	-	282.450	73.539	91.901	-	68.289	11.932	-	12.126.834
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	(2.509)	(5.568)	(386.832)	(64.313)	(430.521)	-	(16.214)	-	(13.047)	-	-	(919.004)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(2.387.627)	(12.010.190)	77.815	2.325.809	11.541.604	264.588	1	1	216.190	(28.191)	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(1.663.836)	(8.866.907)	(144.972)	(39.284)	(3.201)	(483.020)	(124.198)	(454.755)	(11.780.173)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(35.817)	(371.015)	-	(2.626)	-	(8.681)	-	-	(418.139)
	Cambios, Total	(539.904)	(2.267.267)	(309.017)	561.843	2.155.611	193.155	33.778	(3.200)	(220.269)	(140.457)	(454.755)	(990.482)
	Saldo Final Neto al 31/12/2011	1.535.134	7.856.921	8.395.256	31.475.287	55.676.222	507.759	157.634	7	916.150	962.074	1.323.322	108.805.766

La Sociedad no ha capitalizado costos por intereses, dado que no ha suscrito financiamiento externo para ejecución de obras en curso.

Por la naturaleza de los negocios del Grupo, el valor de los activos no considera una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación. El Grupo no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedad, planta y equipo.

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases	Período Actual	Ejercicio Anterior
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	110.182.063	108.805.766
Construcción en curso, neto	10.467.064	9.392.055
Terrenos, neto	8.380.794	8.395.256
Edificios, neto	31.746.765	31.475.287
Planta y equipo, neto	56.933.522	56.999.544
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	637.741	507.759
Vehículos de motor, Neto	130.803	157.634
Otras propiedades, planta y equipo, neto	1.885.373	1.878.231
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	221.799.292	217.468.663
Construcción en curso, bruto	10.467.063	9.392.055
Terrenos, bruto	8.380.794	8.395.256
Edificios, bruto	46.302.928	45.642.090
Planta y equipo, bruto	142.458.174	140.143.738
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3.334.691	3.151.090
Vehículos de motor, bruto	1.722.007	1.761.203
Otras Propiedades, planta y equipo, bruto	9.133.634	8.983.231
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(111.617.230)	(108.662.897)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(14.556.163)	(14.166.803)
Depreciación acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	(85.524.652)	(83.144.194)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de TI	(2.696.950)	(2.643.331)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(1.591.204)	(1.603.569)
Depreciación acumulada y deterioro del valor, otros	(7.248.261)	(7.105.000)

Activos bajo arrendamiento financiero

Los activos en leasing corresponden a maquinarias arrendadas cuyos contratos reúnen las características para ser considerados como arrendamientos financieros. Estos bienes no son de propiedad de la Sociedad hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra. El saldo registrado como activo para la Compañía al cierre de cada período es el siguiente:

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos bajo Arrendamiento Financiero	2.168.430	1.323.322

En nota 19 se revelan los pasivos asociados a estos contratos de arrendamiento financiero y su naturaleza.

El movimiento de estos activos se detalla en cuadro de Propiedad, Planta y Equipo descrito anteriormente en la columna de Leasing.

NOTA 18: OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

La composición de los otros pasivos financieros al cierre de cada período es la siguiente:

Otros pasivos financieros corrientes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Forward (*)	134.747	83.255
Intereses por pagar préstamos	194.195	190.000
Préstamos con entidades de crédito	10.000.000	58.084.350
Comisiones bancarias por pagar	-	20.681
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	621.876	482.596
Total	10.950.818	58.860.882

(*) El valor al 31 de marzo de 2012, asociado con la filial Prolesur S.A. se presenta como “otros activos financieros corrientes” por M\$24.417, efecto que se produce por la posición financiera de la compañía al cierre del período.

Instrumentos derivados - Forward

El detalle de los vencimientos, el número de contratos de forwards, los valores nominales contratados y los valores justos, son detallados a continuación:

Al 31 de marzo de 2012

N° Contrato	Descripción de los contratos				ACTIVO/PASIVO	VALOR JUSTO
	Valor del contrato nominal M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Moneda	Partida o transacción protegida		
1	139.474	02-04-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	133.865
2	209.731	02-05-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	200.797
3	786.484	10-05-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	719.013
4	158.336	09-08-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	143.803
5	238.178	13-09-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	215.704
6	645.115	12-07-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	639.389
7	243.852	27-09-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	239.771
8	244.833	08-11-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	239.771
9	395.896	25-10-2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	396.396
10	199.510	10-01-2013	EUR	Importación	Acreeedores Varios	198.198
11	99.895	24-01-2013	EUR	Importación	Acreeedores Varios	99.099
12	1.642.321	12-04-2012	USD	Exposición neta	Deudores varios	1.639.261
13	347.096	12-04-2012	EUR	Exposición neta	Deudores varios	350.907
Total	5.350.721					5.215.974
Neto						134.747

N° Contrato	Descripción de los contratos				ACTIVO/PASIVO	VALOR JUSTO
	Valor del contrato nominal M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Moneda	Partida o transacción protegida		
1	(7.594.241)	12-04-2012	USD	Exposición neta	Deudores Clientes	(7.581.642)
2	(1.864.090)	12-04-2012	USD	Exposición neta	Deudores Clientes	(1.852.272)
Total	(9.458.331)					(9.433.914)
Neto						(24.417)

SOPROLE INVERSIONES S. A.
(Registro de valores N° 1071)
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de diciembre de 2011

N° Contrato	Descripción de los contratos				ACTIVO/PASIVO	VALOR JUSTO
	Valor del contrato nominal M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Moneda	Partida o transacción protegida		
1	693.128	I Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	693.159
2	139.474	II Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	138.632
3	209.731	II Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	207.948
4	786.484	II Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	744.616
5	76.110	II Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	72.058
6	158.336	III Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	148.923
7	238.178	III Trimestre 2012	EUR	Importación	Acreeedores Varios	223.385
8	1.646.654	I Trimestre 2012	USD	Exposición neta	Acreeedores Varios	1.637.038
9	1.472.704	I Trimestre 2012	EUR	Exposición neta	Acreeedores Varios	1.471.785
Total	5.420.799					5.337.544
Neto						83.255

N° Contrato	Descripción de los contratos				ACTIVO/PASIVO	VALOR JUSTO
	Valor del contrato nominal M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Moneda	Partida o transacción protegida		
1	(4.379.794)	I Trimestre 2012	USD	Exposición neta	Deudores varios	(4.355.049)
Total	(4.379.794)					(4.355.049)
Neto						24.745

El Grupo no cumple con los requerimientos formales de documentación para clasificar estos contratos como instrumentos de coberturas. En consecuencia los efectos producto de las variaciones cambiarias de las monedas, son registrados de forma inmediata en resultados consolidados separados de la partida protegida, en la cuenta Diferencias de Cambio.

Intereses devengados

Los intereses devengados, corresponden al costo financiero que se genera producto del crédito con el Banco Chile expuesto en la siguiente página como “Préstamos que devengan interés, corriente”, los cuales se amortizan de forma semestral y su composición es la siguiente

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa	Intereses devengados al	Intereses devengados al
			31-03-2012	31-12-2011
			M\$	M\$
97.036.000-K	Banco de Chile (*)	TAB 180 + 0,55%	194.195	100.098
97.080.000-K	Banco BICE	TAB 90 + 0,6%	-	38.000
97.949.000-3	Rabobank	TAB 90 + 0,6%	-	18.537
96.563.620-K	Raboinvestment	TAB 90 + 0,6%	-	18.537
97.951.000-4	HSBC	TAB 90 + 0,6%	-	14.828
TOTALES			194.195	190.000

(*) Al 31 de diciembre de 2011 latasa con el Banco Chile era de tasa TAB 90 días + 0,6%

Costos financieros

Los costos financieros se genera principalmente producto del crédito con Banco Chile expuesto en la siguiente página como “Préstamos que devengan interés, corriente”, adicional a ello la Sociedad incurre en costos por cartas de crédito y otras comisiones menores.

Costos financieros	ACUMULADO			
	01-01-2012	01-01-2011		
	31-03-2012	31-03-2011		
			M\$	M\$
Intereses obligación bancaria	(1.084.822)	(1.161.434)		
Otros intereses y comisiones bancarias	(11.676)	(6.627)		
Total	(1.096.498)	(1.168.061)		

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

NOTA 19: OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

La composición de los otros pasivos financieros, no corriente es la siguiente:

Otros pasivos financieros, no corrientes	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	48.084.350	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero, no corriente	1.777.043	1.352.343
Total	49.861.393	1.352.343

Préstamos que devengan interés, no corriente

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					31-03-2012		31-12-2011
			1 hasta 2	2 hasta 3	3 hasta 5	5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97.036.000-K	Banco de Chile	Pesos	20.000.000	28.084.350	-	-	-	48.084.350	7,08%	-
TOTALES			20.000.000	28.084.350	-	-	-	48.084.350		-

Los intereses de este crédito sindicado se cancelan trimestralmente a una tasa TAB nominal a 180 días, más una comisión de 0,55% anual, por lo que la tasa efectiva cambia a cada “repricing” de la deuda. El principal será enterado con tres pagos anuales con fecha de vencimiento 15 de marzo de 2013, 15 de marzo de 2014 y 15 de marzo de 2015, por M\$10.000.000, M\$20.000.000 y M\$20.084.350 respectivamente.

Obligaciones por arrendamiento financiero, no corriente

	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Inferior a 1 año	621.876	482.596
Entre 1 y 5 años	1.777.043	1.352.343
Total	2.398.919	1.834.939

La filial Soprole S.A. ha suscrito contratos comerciales con un proveedor, en los cuales contrae la obligación de arrendamiento financiero de algunas maquinarias, desarrolladas de acuerdo con especificaciones exclusivas para la Compañía. Los contratos corresponden a 6 acuerdos comerciales, los que abarcan a 23 máquinas, con una vida útil promedio de 72 meses.

El valor neto de los activos bajo Arrendamiento Financiero al 31 de marzo de 2012, asciende a M\$2.168.430 y al 31 de diciembre de 2011 era de M\$1.323.322

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

<u>Valor libros de la obligación</u>	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Inferior a 1 año	621.876	482.596
Entre 1 y 5 años	1.777.043	1.352.343
Total	2.398.919	1.834.939

<u>Interés</u>		
Inferior a 1 año	49.319	31.092
Entre 1 y 5 años	184.240	62.184
Total Interés	233.559	93.276

<u>Valor presente de la obligación</u>		
Inferior a 1 año	572.557	451.504
Entre 1 y 5 años	1.592.803	1.290.159
Total valor presente	2.165.360	1.741.663

NOTA 20: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corresponden a proveedores nacionales, extranjeros y otros pasivos, cuyo detalle es el siguiente:

	31-03-2012		31-12-2011	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cuentas por pagar	30.701.952	-	33.677.149	-
Acreedores varios	5.707.113	39.199	3.575.135	38.827
Otros	25.844	-	44.582	-
Totales	36.434.909	39.199	37.296.866	38.827

	31-03-2012		31-12-2011	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Nacional	29.628.112	39.199	32.190.658	38.827
Extranjero	6.806.797	-	5.106.208	-
Totales	36.434.909	39.199	37.296.866	38.827

NOTA 21: OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

	31-03-2012	31-12-2010
	M\$	M\$
Dividendos anteriores y a minoritarios	576.720	467.251
Provisión de dividendo a diciembre 2011 (1)	7.151.543	7.151.543
Provisión de dividendo a marzo 2012 (1)	1.860.960	-
Imposiciones e impuestos al personal	681.056	693.611
Total	10.270.279	8.312.405

(1) El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada período, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

NOTA 22: PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTE Y NO CORRIENTES

Provisión bonos al personal

La Compañía contempla para sus empleados una provisión para pago de bonos cuando ésta se encuentra obligada contractualmente o cuando dadas las condiciones de cumplimiento y desempeño del personal ejecutivo a determinada fecha, estima su pago.

Provisión vacaciones al personal

La Compañía reconoce un gasto por vacaciones para el personal, mediante el método del devengo, conforme al período de trabajo desempeñado por cada individuo.

Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

El Grupo registra la provisión por años de servicios valuada por el método actuarial para los empleados que tengan pactado tal beneficio contractualmente y a todo evento. El cálculo considera entre otros factores; edad de jubilación de hombres - mujeres (años), probabilidad de despido, probabilidad de renuncia, mortalidad de hombres – mujeres, sexo, otros.

La obligación por prestaciones definidas es calculada de forma mensual y ajustada contra los resultados de la Compañía. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

La provisión de indemnización por años de servicios, no contempla la creación de un fondo que administre la Sociedad, los pagos por indemnizaciones se reflejan directamente en gasto de los períodos, rebajando la provisión. Dado lo anterior, no existen:

- a) costo de los servicios de los períodos corriente,
- b) costo por intereses,
- c) aportes efectuadas por los participantes,
- d) ganancias y pérdidas actuariales,
- e) modificaciones por variaciones en la tasa de cambio aplicable en planes valorados en moneda distinta a la moneda de presentación de la entidad,
- f) rendimiento esperado de los activos del plan,
- g) aportes efectuados por el empleador.

Parámetros generales

Algunos de los parámetros generales y actuariales que considera el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicios, de los profesionales independientes fueron: Edad jubilación hombres (65 años), edad jubilación mujeres (60 años), tasa reajuste remuneraciones (2,5% anual). Parámetros actuariales, ajuste mortalidad hombres (RV-2009 100%), ajuste mortalidad mujeres (RV-2009 55%), tasa de descuento 6,21%.

SOPROLE INVERSIONES S. A.
(Registro de valores N° 1071)
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

El detalle de este rubro al cierre de cada período, es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión por bonos al personal	943.900	754.116
Provisión por vacaciones del personal	1.104.454	1.384.950
Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente	2.048.354	2.139.066
Indemnizaciones por años de servicio	4.146.207	4.049.606
Provisión por bonos de premios al personal	120.203	138.570
Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	4.266.410	4.188.176

La variación de un período a otro registrado en estas provisiones se detalla a continuación:

Movimiento provisión bonos al personal	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	754.116	530.631
Incremento (disminución) en provisiones existentes	972.511	1.156.215
Provisión utilizada	(782.727)	(932.730)
Cambios en provisiones, total	189.784	223.485
Provisión por bonos al personal total, saldo final del período	943.900	754.116

Movimiento provisión para vacaciones del personal	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.384.950	1.316.875
Incremento (disminución) en provisiones existentes	171.311	698.414
Provisión utilizada	(451.807)	(630.339)
Cambios en provisiones, total	(280.496)	68.075
Provisión por vacaciones del personal total, saldo final del período	1.104.454	1.384.950

Movimiento provisión para indemnizaciones años de servicio	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.049.606	3.768.475
Provisión del período	112.391	1.167.513
Beneficios pagados	(15.790)	(886.382)
Cambios en provisiones, total	96.601	281.131
Provisión por Indemnizaciones por años de servicio total, saldo final del período	4.146.207	4.049.606

Movimiento provisión bonos premios al personal	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	138.572	-
Incremento (disminución) en provisiones existentes		138.572
Provisión utilizada	(18.369)	-
Cambios en provisiones, total	(18.369)	138.572
Provisión por bonos al personal total, saldo final del período	120.203	138.572

NOTA 23: PATRIMONIO

23.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital social

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$106.692.633, compuesto por un total de 48.065.232 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Administración de capital

La entidad basa estas revelaciones en la información generada de forma interna, proporcionada al personal clave de la dirección y administración. El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas, es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables, que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del período atribuible a los propietarios de la controladora y el número de acciones vigentes durante dicho período.

Utilidad por acción	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	6.203.199	4.155.303
Número de acciones	48.065.232	48.067.934
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	129,06	86,45

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N°1945, el Directorio de Soprole S.A. acordó con fecha 29 de octubre de 2010, que la política de la Sociedad para el cálculo de Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, es consistente en el tiempo y no incluye ningún ajuste por variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas. En consecuencia, la política de dividendos de Soprole S.A. aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas, se fundamenta en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, la cual establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Por lo anterior, y dado que Soprole Inversiones S.A., posterior a la fusión se constituye en continuadora legal de Soprole S.A., la política de distribución de utilidades ha sido adoptada aplicándose ésta sin ningún tipo de modificaciones.

Dividendos

El año 2011 Soprole Inversiones S.A. reparte su primer dividendo de acuerdo al siguiente detalle:

Año	N° Dividendo	\$ / Acción	M\$	Tipo dividendo	Relacionado con ejercicio
2011	1	175,66	8.443.619	Definitivo	2010

Otras Reservas

Las Otras Reservas al cierre de los períodos corresponde al mayor valor generado, producto del aporte de capital realizado por Inversiones DairyEnterprises S.A. (IDESA), en acciones de Soprole S.A, el cual fue enterado en la empresa original previo a la división mencionada en nota 1 (DairyEnterprises Chile Ltda.), a su valor tributario determinado a esa fecha, generando así un resultado no realizado entre relacionadas y registrando otras reservas por un valor de M\$63.786.580.

23.2 Participaciones no controladoras

	Período	Ejercicio
	31-03-2012	31-12-2011
Patrimonio	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	21.608.115	21.237.954
Comercial Santa Elena S.A.	70.550	81.140
Participaciones no controladoras	21.678.665	21.319.094
Resultado	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	370.161	(429.907)
Comercial Santa Elena S.A.	(10.590)	18.533
Participaciones no controladoras	359.571	(411.374)

NOTA 24: INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Las ventas netas distribuidas por mercado doméstico y exportación son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Venta a clientes nacionales	74.322.512	67.523.169
Venta de exportaciones	6.014.581	3.271.429
Total	80.337.093	70.794.598

Las ventas están netas de gastos de rappel (acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados) que anteriormente, bajo PCGA, se reflejaban como gastos de marketing y de comercialización.

NOTA 25: COSTO DIRECTO Y GASTOS POR NATURALEZA

El costo directo y los gastos de administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Costo de ventas	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Costos directo	43.735.536	38.720.157
Remuneraciones	3.490.906	3.313.262
Servicios de Terceros	1.388.561	1.235.096
Depreciación	2.938.774	2.539.187
Mantenimiento	1.772.249	1.726.644
Energía	3.408.274	3.181.429
Otros	673.407	394.727
Total	57.407.707	51.110.502

Gastos por naturaleza	ACUMULADO	
	01-01-2012	01-01-2011
	31-03-2012	31-03-2011
	M\$	M\$
Transporte y distribución	4.800.532	3.777.063
Servicios de Terceros	3.957.107	3.549.374
Remuneraciones	3.843.915	3.490.393
Publicidad y promociones	1.687.013	1.980.987
Otros gastos	1.625.183	1.356.793
Total	15.913.750	14.154.610

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

NOTA 26: ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos							
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	20.309	871.087	-	-	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	Euros	14.120	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	5.103.790	416.601	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	24.417	24.745	-	-	-	-
Totales		5.162.636	1.312.433	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		14.120	-	-	-	-	-
Dólares		5.148.516	1.312.433	-	-	-	-
Totales		5.162.636	1.312.433	-	-	-	-

	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		31-03-2012	31-12-2010	31-03-2012	31-12-2010	31-03-2012	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	3.060	9.617	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	Euros	131.687	73.638	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	6.806.797	5.106.208	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	2.651.462	1.445.127	-	-	-	-
Totales		9.593.006	6.634.590	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Dólares		9.461.319	6.560.952	-	-	-	-
Euros		131.687	73.638	-	-	-	-
Totales		9.593.006	6.634.590	-	-	-	-

NOTA 27: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2012, las cauciones vigentes (boletas de garantía) son las siguientes:

Tipo de Caución	Objeto	Monto M\$	Nombre Otorgante	Tipo de Relación
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	45.332	JOHNSON CONTROLS CHILE S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	67.861	TETRA PAK	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	44.442	LOOS	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	334.662	ERCA-FORMSEAL S.A.	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	738.905	ERCA-FORMSEAL S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	20.615	JOHNSON CONTROLS CHILE S.A. EMPRESA TECNICA Y COMERCIAL	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	16.481	LTDA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	35.209	COMERCIAL BIGGY CHILE S.A. ALIMENTOS CAROLINA Y COMPAÑÍA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	112.668	LIMITADA	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	359.506	ERCA-FORMSEAL S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	20.000	BANCO SANTANDER	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	72.075	ROBOTEC INGENIERIA S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	42.276	MAYEKAWA CHILE S.A.C E I	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	479.542	GEA PROCESS ENGINEERING S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	19.020	MARSOL S.A.	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	14.355	LUIS SILVA CARVAJAL	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	63.817	MULTIVAC CHILE S.A	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	252.060	EBCO	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	4.917	LUIS SILVA CARVAJAL INTEGRAL PACKAGING SOLUTIONS	Proveedor
Carta de Crédito Standby	Cumplimiento de contrato	297.297	S.L. SOCIEDAD CONSTRUCTORA NEIRA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	25.252	VIDAL LIMITAD	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	52.954	EBCO	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	13.040	CONSTRUCTORA KRAM LTDA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de contrato	16.900	NUÑES JEREZ Y COMPAÑÍA LTDA	Proveedor
Total		3.149.186		

NOTA 28: JUICIOS O ACCIONES LEGALES Y SANCIONES

No existen juicios o acciones legales en contra de Soprole Inversiones S.A y sus filiales que pudieran afectar en forma significativa los estados financieros.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2012, el Grupo, sus directores y/o administradores, no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas distintas a ésta.

NOTA 29: INFORMACION SOBRE HECHOS POSTERIORES

El Directorio aprobó los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y filiales, en sesión de fecha 26 de abril de 2012.

Con fecha 26 de abril de 2012 tuvo lugar la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Soprole Inversiones S.A., en donde se acordó, la distribución del dividendo definitivo N° 2, a razón de \$148,79 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. El monto del dividendo total es de M\$7.151.543. Este reparto se pagará a contar del día 25 de mayo de 2012 en las Oficinas de la Sociedad.

No han ocurrido hechos financieros o de otra índole, entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 30: REMUNERACIONES PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Soprole Inversiones S.A. al 31 de marzo de 2012 es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos (ver nota de hechos relevantes más adelante).

El Directorio a la fecha de cierre de estos estados financieros, fue elegido en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de noviembre de 2011. Esta como compuesto de la siguiente manera:

Titular	Suplente
Gerardo Varela Alfonso	Ricardo Tisi Lancharés
Jhon Doumani	Juan Esteban Montero León
David Mallison	Juan Cristóbal Gumucio Schönthaler
José Ramón Valente Vias	Cristian Herrera Barriga
Paul Campbell	Rodrigo Sepúlveda Seminario
Antonio Walker Prieto	Rodrigo Fernández Robinson
Gabriel Bitran Dicowsky	Sergio Diez Arriagada

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011, la remuneración de los directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 145 por director y UF 290 para el Presidente. De acuerdo a lo anterior al 31 de marzo de 2012 los directores percibieron por dieta M\$48.867

La remuneración percibida durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$1.131.568. El Grupo otorga a los ejecutivos principales y profesionales bonos anuales, de carácter discrecional y variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 se pagaron M\$63.707 en indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos y profesionales.

NOTA 31: MEDIO AMBIENTE

Soprole Inversiones S.A. y sus filiales mantienen un compromiso con la protección al medio ambiente, para lo cual han implementado un programa con tendencia al cumplimiento de políticas y programas relacionados con estas materias.

Al 31 de marzo de 2012 Soprole Inversiones S.A. y sus filiales han invertido un monto ascendente a M\$8.488, para mejorar la planta de tratamiento biológico de RILES e incorporar el análisis y características de residuos líquidos. Este monto forma parte del rubro Planta y Equipos.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012, el Grupo ha realizado gastos operacionales relacionados con proyectos de mejora ambiental, ascendentes a M\$354.121. Este monto forma parte del rubro Gastos de Administración.

El propósito del Grupo es mantener un compromiso con la protección al medio ambiente, y se estima que durante los próximos años el gasto por este concepto alcance cifras cercanas a M\$1.400.000 anuales. Respecto a nuevas inversiones en el corto plazo no se tiene consideradas y de existir nuevas exigencias serán informadas.

NOTA 32: HECHOS RELEVANTES

No han ocurrido hechos relevantes que requieran ser mencionados en los presentes estados financieros.