

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

Estados financieros consolidados intermedios

Correspondiente al período de nueve meses terminado
el 30 de septiembre de 2011

SOPROLE®

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

Índice de estados financieros consolidados intermedios	Página
Estado de situación financiera clasificado consolidado intermedio	03-04
Estado de resultados consolidados por función intermedio	05
Estado de resultados integrales consolidado intermedio	06
Estado de flujo de efectivo consolidado indirecto intermedio	07
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	08-09
 Notas:	
Información general	10
Resumen de políticas contables	11-22
Administración de riesgo financiero	23-30
Información financiera por segmentos	30-31
Estimaciones y juicios contables	32
Efectivo y equivalentes al efectivo	32-33
Instrumentos financieros	34-36
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37-39
Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	40-41
Inventarios	42
Activos biológicos	43
Otros activos no financieros, corrientes	43
Impuestos	44-45
Activos no corrientes mantenidos para la venta operaciones discontinuas	46
Activos intangibles distintos a la plusvalía	46-47
Plusvalía	47
Propiedad, planta y equipo	48-51
Otros pasivos financieros, corrientes	51-53
Otros pasivos financieros, no corrientes	54-55
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	56
Otros pasivos no financieros, corrientes	56
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente y no corriente	57-58
Patrimonio	59-60
Ingresos de actividades ordinarias	61
Costo directo y gastos por naturaleza	61
Activos y pasivos en moneda extranjera	62
Cauciones obtenidas de terceros	63
Juicios o acciones legales	63
Información sobre hechos posteriores	63
Remuneraciones personal clave de la gerencia	64
Medio ambiente	64
Hechos relevantes	65

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO INTERMEDIO / ACTIVOS

	N° Nota	Período	Período
		30-09-2011	31-12-2010
Activos		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6 - 7	28.085.314	30.780.439
Otros activos financieros, corrientes		40.809	-
Otros activos no financieros, corrientes	12	2.609.440	1.164.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7- 8	29.463.024	32.815.126
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7- 9	9.288	-
Inventarios	10	35.858.270	35.650.321
Activos por impuestos, corrientes	13	3.153.431	8.787.710
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		99.219.576	109.197.633
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	60.679	60.679
Activos corrientes totales		99.280.255	109.258.312
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		7.309	7.342
Otros activos no financieros, no corrientes		162.434	192.890
Derechos por cobrar, no corrientes	8	4.249	72.721
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	86.611.387	92.057.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	458.491	404.582
Plusvalía	16	34.014.472	34.014.472
Propiedades, Planta y Equipo	17	106.404.796	109.796.248
Activos biológicos, no corrientes	11	269.971	297.219
Activos por impuestos diferidos	13	6.254.407	9.884.226
Total de activos no corrientes		234.187.516	246.727.647
Total de activos		333.467.771	355.985.959

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO INTERMEDIO / PASIVOS

	N° Nota	Período 30-09-2011 M\$	Período 31-12-2010 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18 - 7	58.729.542	663.920
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20 - 7	30.996.199	30.403.197
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9 - 7	297.073	387.538
Pasivos por Impuestos, corrientes	13	662.893	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	2.850.839	1.847.506
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	6.442.872	9.381.425
Pasivos corrientes totales		99.979.418	42.683.586
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	1.395.534	94.635.349
Otras cuentas por pagar, no corrientes		38.391	38.046
Pasivo por impuestos diferidos	13	5.080.600	4.901.695
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	3.902.205	3.768.475
Total de pasivos no corrientes		10.416.730	103.343.565
Total pasivos		110.396.148	146.027.151
Patrimonio			
Capital emitido		106.695.961	106.695.961
Ganancias (pérdidas) acumuladas		31.852.394	19.275.610
Otras reservas		63.786.580	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		202.334.935	189.758.151
Participaciones no controladoras		20.736.688	20.200.657
Patrimonio total	23	223.071.623	209.958.808
Total de patrimonio y pasivos		333.467.771	355.985.959

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCIÓN INTERMEDIO

Estado de resultados	N° Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	221.836.822	203.029.122	73.902.081	71.250.498
Costo de ventas	25	(157.721.213)	(150.323.074)	(50.728.354)	(52.681.882)
Ganancia bruta		64.115.609	52.706.048	23.173.727	18.568.616
Costos de distribución	25	(11.910.224)	(11.239.326)	(3.976.238)	(3.774.851)
Gasto de administración	25	(31.414.608)	(27.845.052)	(10.658.246)	(9.721.199)
Otras ganancias (pérdidas)		1.774.641	9.329	24.148	(282.664)
Ingresos financieros		2.067.975	151.125	1.254.554	109.215
Costos financieros	18	(4.198.148)	(927.685)	(1.659.142)	(921.232)
Diferencias de cambio		(174.837)	(162.139)	(274.946)	(11.087)
Resultados por unidades de reajuste		2.247.448	(167.817)	440.489	(121.068)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		22.507.856	12.524.483	8.324.346	3.845.730
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(4.004.992)	10.781.636	(1.520.218)	11.980.735
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.966.833	23.290.240	6.660.208	15.908.216
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		536.031	15.879	143.920	(81.751)
Ganancia (pérdida)		18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		373,78	484,53	138,56	330,95
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		373,78	484,53	138,56	330,95
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 cifras presentadas como comparativas al 30 de septiembre de 2010, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Estado de Resultados Integrales Por Función	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado del resultado integral				
Ganancia (pérdida)	18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465
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 activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral total	18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.966.833	23.290.240	6.660.208	15.908.216
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	536.031	15.879	143.920	(81.751)
Resultado integral total	18.502.864	23.306.119	6.804.128	15.826.465

Las cifras presentadas como comparativas al 30 de septiembre de 2010, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO INDIRECTO INTERMEDIO

	01-01-2011	01-01-2010
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida)	18.502.864	23.306.119
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	9.487.074	3.569.660
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(207.949)	(3.842.472)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	3.352.102	5.179.481
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1.285.475)	(1.517.478)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	593.002	(1.880.935)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	903.580	97.640
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8.936.108	5.288.292
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	344.704	-
Ajustes por participaciones no controladoras	536.031	15.879
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(205.747)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	22.659.177	6.704.320
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	41.162.041	30.010.439
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.109.965	34.681
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.781.378)	(6.897.380)
Compras de activos intangibles	(309.279)	-
Cobros a entidades relacionadas	8.536.016	-
Intereses recibidos	2.076.787	537.391
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.632.111	(6.325.308)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	217.720
Total importes procedentes de préstamos	-	217.720
Pagos de préstamos	(35.000.000)	(1.626.730)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(165.966)	(294.000)
Dividendos pagados	(8.431.138)	(1.445.741)
Intereses pagados	(4.072.707)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(47.669.811)	(3.148.751)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.875.659)	20.536.380
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	180.534	33.140
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.695.125)	20.569.520
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	30.780.439	21.577.943
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	28.085.314	42.147.463

Las cifras presentadas como comparativas al 30 de septiembre de 2010, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO Al 30 de septiembre de 2011

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
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)									17.966.833	17.966.833	536.031	18.502.864
Otro resultado integral									-	-	-	-
Resultado integral									17.966.833	17.966.833	536.031	18.502.864
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(5.390.049)	(5.390.049)		(5.390.049)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	12.576.784	12.576.784	536.031	13.112.815
Saldo Final Ejercicio Actual 30/09/2011	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	31.852.394	202.334.935	20.736.688	223.071.623

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIO Al 30 de septiembre de 2010

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/2010	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(1.077.141)	169.405.400	20.851.629	190.257.029
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	(1.077.141)	169.405.400	20.851.629	190.257.029
Cambios en patrimonio												
Resultados Integrales												
Ganancia (pérdida)									23.290.240	23.290.240	15.879	23.306.119
Otro resultado integral									-	-	-	-
Resultado integral									23.290.240	23.290.240	15.879	23.306.119
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(6.991.836)	(6.991.836)		(6.991.836)
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									16.298.404	16.298.404	15.879	16.314.283
Saldo Final Ejercicio Anterior 30/09/2010	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	15.221.263	185.703.804	20.867.508	206.571.312

Las cifras presentadas como comparativas al 30 de septiembre de 2010, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

Nota 1: Información general

Con fecha 7 de junio de 2010 los socios de DairyEnterprises 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 DairyEnterprises 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 FonterraCooperativeGroupLimited, 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 regirá 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.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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)

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. Con dicho aporte, Soprole Inversiones S.A. quedó con 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.

Durante la gestión del período 2011 la compañía y sus filiales han mantenido un promedio de 1.824 trabajadores, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y otros trabajadores en general.

Nota 2: Resumen de políticas 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, mismas que a la fecha de los presentes estados financieros no presentan modificaciones.

2.1 Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Soprole Inversiones S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011, el estado de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, se presentan comparativos con el cierre al 30 de septiembre de 2010 solo para conveniencia y entendimiento del lector. En este sentido cabe destacar que la sociedad, de acuerdo a lo señalado en Nota 1, fue constituida durante el periodo 2010 constituyendo como sus primeros estados financieros aquellos que fueron presentados al 30 de septiembre de 2010. No obstante lo anterior, dado que Soprole Inversiones S.A. se constituye en la continuadora legal de Soprole S.A. luego de la fusión de las sociedades, y que esta última presentaba sus estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, se han preparado estados financieros comparativos para reflejar y exponer debidamente la evolución de la situación financiera a partir de los saldos presentados por Soprole S.A..

Los estados financieros consolidados intermedios de Soprole Inversiones S.A. al 30 de septiembre de 2011, 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 NIC 21.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 de acuerdo con los lineamientos definidos por la 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 2011 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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para periodos iniciados a partir de
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 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012

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	Porcentaje de participación		
				Directo	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 30-09-2011	Período 31-12-2010	Período 30-09-2010
Dólar Estadounidense Observado	521,76	468,01	483,65
Euros	700,63	621,53	659,46
Unidad de Fomento	22.012,69	21.455,55	21.339,99

2.5 Propiedades, planta y equipo

Estos activos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinas, 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 períodos 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 al 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 Existencias

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de ambos. 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, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de 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.

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.

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 que 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

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.

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.

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:

- a. El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b. Es probable que una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c. 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 período. 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: Administración 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 30 de septiembre de 2011 asciende a M\$ 157.721.213. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente 73% 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\$ 11.513.649 aproximadamente (7,3% de los costos directos). Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	157.721.213
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	5.756.824
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	11.513.649
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	17.270.473

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.

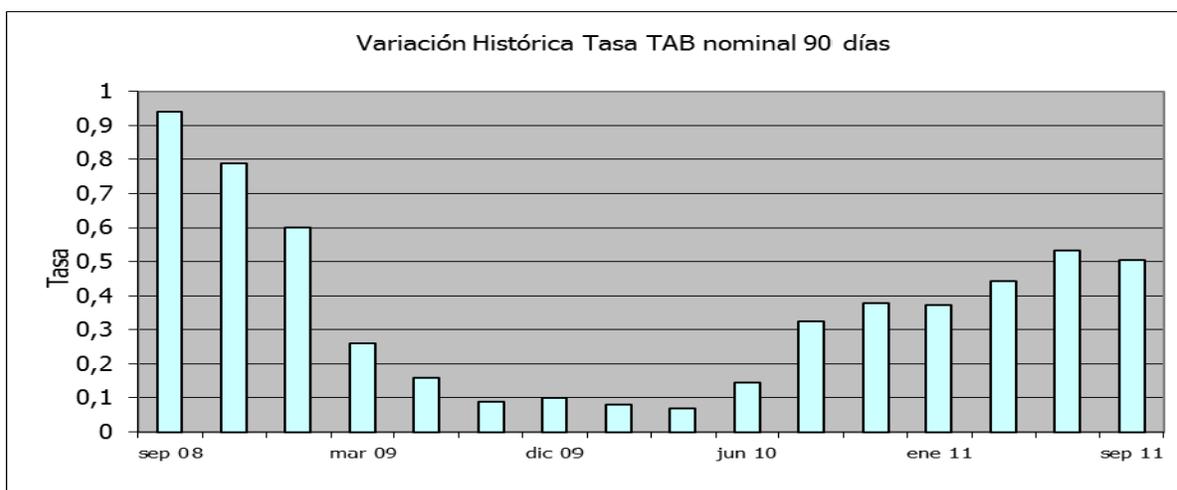
ii) Riesgo de tasa de interés

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 sindicada contraída con cinco bancos (con Banco BICE como agente), ésta fue pactada a una tasa TAB nominal a 90 días, más un margen anual de 0,6%. 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 90 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 de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$ 4.198.148 el cual representa un 19% 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 sindicado), es TAB a 90 días + 0,6% anual, hemos basado nuestros cálculos en la tasa variable más alta registrada durante el año en curso (6,07% anual), para la cual se estimó un alza posible máximo de 10%, es decir alcanzaría a ser (6,68% anual)

Tomando en cuenta que el crédito realiza únicamente amortizaciones trimestrales a interés y el saldo a capital actual será enterado en un único pago al final de la operación, hemos utilizado el valor nominal del financiamiento sin variaciones, es decir por M\$58.084.151. Por lo tanto, el probable efecto en el resultado del período y el patrimonio, generaría un mayor gasto aproximado de M\$355.136, a los ya registrados en costos financieros al 30 de septiembre de 2011, lo cual implica un costo financiero total de M\$4.585.990. 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 90 días Capitalizable anualmente	6,07%
Tasa TAB 90 días Capitalizable mensual	0,51%
Incremento anual posible si la tasa varía en 5%	(338.994)
Incremento anual posible si la tasa varía en 10%	(355.136)
Incremento anual posible si la tasa varía en 15%	(371.279)

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 30 de septiembre de 2011 la exposición neta activa (pasiva) del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$316. 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 30 de septiembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$174.837.

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.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 adicionales no superiores a M\$ 82.423. 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	78.677
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	82.423
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	86.170

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 49% 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, están 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 32 días, para el mercado de exportación alcanzan a 54 días y para el mercado gubernamental alcanza los 83 días.

Al 30 de septiembre de 2011 el Grupo mantiene cuentas por cobrar superiores a 90 días por un monto de M\$621.489, las cuales cuentan con seguros de crédito por un 49% de este saldo, por lo cual, el riesgo hipotético de incobrabilidad se reduce a M\$ 316.959.

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\$ 81.404 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 30 de septiembre de 2011, expone pasivos circulantes financieros significativos asociados con el crédito sindicado tomado por la compañía durante la gestión 2010. Los índices de liquidez respecto al cierre de 2010 reflejan una baja significativa, sin embargo la estructura y filosofía de la Compañía exponen un adecuado control de las cobranzas y mantienen 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%. Asimismo es importante mencionar que, la Sociedad durante el mes de septiembre de 2011 realizó un prepago de este crédito con fondos propios por M\$35.000, reduciendo en un 38% el saldo insoluto de la deuda inicial. Por lo anterior, se ha proyectado que al término del plazo de esta obligación (15 de marzo de 2012), la Sociedad recuperará el nivel de flujos acostumbrados y estará en posibilidades de asumir la obligación sin afectar en ninguna medida el capital de trabajo operativo.

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\$387.842 y M\$ 11.513.649 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.

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

Lo anterior impactaría el índice de liquidez corriente en 0,12 puntos, pasando de 0,99 a 0,87

	Periodo	Periodo
	30-09-2011	31-12-2010
LIQUIDEZ CORRIENTE	0,87	2,56
RAZÓN ÁCIDA	0,61	1,70
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0,49	0,70

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

Al 30-09-2011	No corriente			Total
	Menor a	Entre 1 y 5	Más de 5	
	1 año	años	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos en Operación				
Arrendamientos financieros	484.976	1.395.534	-	1.880.510
Préstamos bancarios	59.881.560	-	-	59.881.560
Sub Total	60.366.536	1.395.534	-	61.762.070

Al 31-12-2010	No corriente			Total
	Menor a	Entre 1 y 5	Más de 5	
	1 año	años	años	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos en Operación				
Arrendamientos financieros	458.941	1.551.198	-	2.010.139
Préstamos bancarios	5.549.367	94.224.432	-	99.773.799
Forwards de moneda extranjera	3.503	-	-	3.503
Sub Total	6.011.811	95.775.630	-	101.787.441

Nota 4: Información 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

La información financiera presentada por segmentos se detalla a continuación:

Información financiera acumulada al 30/09/2011	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	199.133.702	15.054.017	7.649.103	221.836.822
Ingresos por Intereses	2.067.975	-	-	2.067.975
Costos por Intereses	(4.198.148)	-	-	(4.198.148)
Depreciación y Amortización	8.936.108	-	-	8.936.108
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	(4.004.992)	-	-	(4.004.992)
Activos por Segmentos	329.909.136	3.058.821	499.814	333.467.771

Información financiera para el trimestre 01/07/2011 al 30/09/2011	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	69.718.586	2.834.792	1.348.703	73.902.081
Ingresos por Intereses	1.254.554	-	-	1.254.554
Costos por Intereses	(1.659.142)	-	-	(1.659.142)
Depreciación y Amortización	3.159.780	-	-	3.159.780
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	(1.520.218)	-	-	(1.520.218)
Activos por Segmentos	329.909.136	3.058.821	499.814	333.467.771

Información financiera acumulada al 30/09/2010	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	178.785.255	14.252.166	9.991.701	203.029.122
Ingresos por Intereses	151.125	-	-	151.125
Costos por Intereses	(927.685)	-	-	(927.685)
Depreciación y Amortización	5.288.292	-	-	5.288.292
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	10.781.636	-	-	10.781.636
Activos por Segmentos	348.805.313	6.154.473	1.026.173	355.985.959

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Información financiera trimestre 01/07/2010 al 30/09/2010	Mercado	Mercado	Mercado	Total
	Doméstico	Gubernamental	Exportador	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	117.839.566	10.625.739	6.094.526	134.559.831
Ingresos por Intereses	109.215	-	-	109.215
Costos por Intereses	(921.232)	-	-	(921.232)
Depreciación y Amortización	2.730.681	-	-	2.730.681
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	11.980.735	-	-	11.980.735
Activos por Segmentos	348.805.313	6.154.473	1.026.173	355.985.959

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, solo 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		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cadenas de supermercados	112.654.392	95.586.506	42.406.832	32.637.786
Mercado gubernamental	15.054.017	14.252.166	2.834.792	5.302.316
Distribuidores mayoristas	6.975.785	5.692.075	2.651.413	2.102.500
Clientes minoristas	79.503.525	77.506.674	24.660.341	27.310.900
Clientes extranjeros	7.649.103	9.991.701	1.348.703	3.896.996
Total	221.836.822	203.029.122	73.902.081	71.250.498

Nota 5: Estimaciones y aplicación 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.

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		30-09-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Efectivo en caja	Peso	7.321.940	3.581.765
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	Peso	1.163.668	3.261.342
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	Dólar	2.029.866	729.500
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV) (1)	Peso	17.569.840	23.207.832
Total		28.085.314	30.780.439

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

(1) Inversiones de alta liquidez, las cuales tienen fecha de vencimientos inferior a 30 días desde la fecha de inversión, se adjunta detalle al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

A continuación detalle de los pactos al 30 de septiembre de 2011

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Tipo de instrumento	Valor de Mercado
	Inicio	Término			suscripción	Tasa		
					M\$		M\$	M\$
CRV	14-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	81.924	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	82.125
CRV	14-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	81.216	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	81.416
CRV	14-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	31.960	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	32.038
CRV	14-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.504.900	0,460%	PAGARÉ REAJUSTABLE	1.508.592
CRV	15-sep	06-oct	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.700.000	0,450%	DEPÓSITO A PLAZO	1.703.825
CRV	15-sep	13-oct	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.100.000	0,460%	DEPÓSITO A PLAZO	1.102.530
CRV	16-sep	13-oct	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	500.000	0,460%	DEPÓSITO A PLAZO	501.073
CRV	20-sep	06-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	217.436	0,460%	PAGARÉ REAJUSTABLE	217.769
CRV	20-sep	06-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.040.614	0,460%	PAGARÉ REAJUSTABLE	1.042.210
CRV	20-sep	06-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	141.950	0,460%	PAGARÉ REAJUSTABLE	142.168
CRV	21-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	306.371	0,450%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	306.784
CRV	21-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	272.379	0,450%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	272.746
CRV	21-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	916.087	0,450%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	917.323
CRV	21-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	5.164	0,450%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	5.171
CRV	22-sep	06-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.650.000	0,470%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.652.068
CRV	27-sep	06-oct	SANTANDER Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.200.000	0,460%	DEPÓSITO A PLAZO	2.201.012
CRV	28-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	108.773	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	108.806
CRV	28-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	117.353	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	117.389
CRV	28-sep	06-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	173.874	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	173.927
CRV	28-sep	13-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	979.458	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	979.758
CRV	28-sep	13-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	20.542	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	20.549
CRV	29-sep	13-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	928.368	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	928.511
CRV	29-sep	13-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	71.632	0,460%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	71.643
CRV	29-sep	20-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.211.043	0,470%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.211.390
CRV	29-sep	20-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	85.184	0,470%	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	85.197
CRV	29-sep	20-oct	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	303.773	0,470%	PAGARÉ REAJUSTABLE	303.820
CRV	30-sep	11-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	400.000	0,470%	PAGARÉ REAJUSTABLE	400.000
CRV	30-sep	12-oct	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	400.000	0,470%	PAGARÉ REAJUSTABLE	400.000
Total							17.596.280	17.569.840

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 2010

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Valor final	Tipo de instrumento	Valor
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			de Mercado
					M\$				M\$
CRV	13-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	556.254	0,260%	557.411	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	557.122
CRV	13-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	345.746	0,260%	346.465	PAGARÉ REAJUSTABLE	346.285
CRV	14-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	693.346	0,260%	694.728	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	694.368
CRV	14-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	92.885	0,260%	93.070	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	93.022
CRV	14-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	259.768	0,260%	260.286	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	260.151
CRV	14-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	7.001	0,260%	7.015	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	7.011
CRV	15-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.450.768	0,270%	1.453.641	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.452.857
CRV	15-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	364.976	0,270%	365.699	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	365.502
CRV	15-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	475.062	0,270%	476.003	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	475.746
CRV	15-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	211.358	0,270%	211.776	PAGARÉ REAJUSTABLE	211.662
CRV	15-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	83.837	0,270%	84.003	PAGARÉ REAJUSTABLE	83.958
CRV	16-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	884.421	0,270%	886.093	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	885.615
CRV	16-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	176.067	0,270%	176.400	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	176.305
CRV	16-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	213.512	0,270%	213.916	PAGARÉ REAJUSTABLE	213.800
CRV	17-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	83.665	0,260%	83.810	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	83.767
CRV	17-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	461.482	0,260%	462.282	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	462.042
CRV	17-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	8.536	0,260%	8.551	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	8.546
CRV	17-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.014	0,260%	2.017	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.016
CRV	17-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	206.303	0,260%	206.661	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	206.553
CRV	20-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	31.528	0,260%	31.574	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	31.558
CRV	20-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	6.018	0,260%	6.027	PAGARÉ REAJUSTABLE	6.024
CRV	20-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	262.454	0,260%	262.841	PAGARÉ REAJUSTABLE	262.704
CRV	21-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	109.090	0,300%	109.265	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	109.199
CRV	21-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.062.916	0,300%	1.064.617	PAGARÉ REAJUSTABLE	1.063.979
CRV	21-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	664.457	0,300%	665.520	PAGARÉ REAJUSTABLE	665.121
CRV	21-Dic	06-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	633.537	0,300%	634.551	PAGARÉ REAJUSTABLE	634.171
CRV	22-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	346.969	0,260%	347.420	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	347.240
CRV	22-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	993.575	0,260%	994.867	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	994.350
CRV	22-Dic	06-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	259.456	0,260%	259.793	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	259.658
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	1.744.485	0,270%	1.747.782	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.745.741
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	318.871	0,270%	319.474	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	319.101
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	180.315	0,270%	180.656	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	180.445
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	229.550	0,270%	229.984	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	229.715
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	64.117	0,270%	64.238	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	64.163
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	46.283	0,270%	46.370	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	46.316

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

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Valor final	Tipo de instrumento	Valor de Mercado
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	9.263	0,270%	9.281	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	9.270
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	144.331	0,270%	144.604	PAGARÉ REAJUSTABLE	144.435
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	177.996	0,270%	178.332	PAGARÉ REAJUSTABLE	178.124
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	397.451	0,270%	398.202	PAGARÉ REAJUSTABLE	397.737
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	121.338	0,270%	121.567	PAGARÉ REAJUSTABLE	121.425
CRV	24-Dic	13-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.860.000	0,300%	1.863.720	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.861.302
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.190.244	0,280%	2.193.719	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.191.062
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.175	0,280%	10.191	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.179
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	42.581	0,280%	42.649	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	42.597
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	55.860	0,280%	55.928	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	55.876
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	36.677	0,280%	36.722	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	36.687
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	67.463	0,280%	67.545	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	67.482
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	274.454	0,280%	274.813	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	274.531
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	34.052	0,280%	34.096	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	34.062
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	16.295	0,280%	16.316	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	16.300
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	5.199	0,280%	5.206	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	5.200
CRV	29-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	3.305.000	0,300%	3.312.271	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	3.305.661
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	54.880	0,300%	54.995	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	54.885
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.672	0,300%	10.694	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.673
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.070	0,300%	10.091	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.071
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	6.345	0,300%	6.358	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	6.345
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	828.033	0,300%	829.770	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	828.115
Total					23.189.001		23.231.876		23.207.832

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	30-09-2011		31-12-2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.085.314	-	30.780.439	-
Otros activos financieros	-	7.309	-	7.342
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, bruto	33.191.474	4.249	38.801.459	72.721
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9.288	86.611.387	-	92.057.947
Total de activos financieros	61.286.076	86.622.945	69.581.898	92.138.010

Pasivo	30-09-2011		31-12-2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	58.729.542	1.395.534	663.920	94.635.349
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.996.199	38.391	30.403.197	38.046
Total de pasivos financieros	89.725.741	1.433.925	31.067.117	94.673.395

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 libros incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

Activo	30-09-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.085.314	28.085.314	30.780.439	30.780.439
Otros activos financieros, no corriente	7.309	7.309	7.342	7.342
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	29.463.024	29.463.024	32.815.126	32.815.126
Derechos por cobrar, no corrientes	4.249	4.249	72.721	72.721
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente y no Corriente	86.620.675	86.620.675	92.057.947	92.057.947
Total de activos financieros	144.180.571	144.180.571	155.733.575	155.733.575

Pasivo	30-09-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	58.729.542	58.729.542	663.920	663.920
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.395.534	1.395.534	94.635.349	94.635.349
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.996.199	30.996.199	30.403.197	30.403.197
Total de pasivos financieros	91.121.275	91.121.275	125.702.466	125.702.466

El valor libros 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, netas de deterioro

Activo	30-09-2011	
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.085.314	-
Otros activos financieros	-	7.309
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto de deterioro)	32.377.434	4.249
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9.288	86.611.387
Total de activos financieros	60.472.036	86.622.945

Pasivo	30-09-2011		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	58.729.542	1.395.534	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.996.199	38.391	-
Total de pasivos financieros	89.725.741	1.433.925	-

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Activo	31-12-2010	
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.780.439	-
Otros activos financieros	-	7.342
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (neto de deterioro)	37.684.457	72.721
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	92.057.947
Total de activos financieros	68.464.896	92.138.010

Pasivo	31-12-2010		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	663.920	94.635.349	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.403.197	38.046	-
Total de pasivos financieros	31.067.117	94.673.395	-

Nota 8: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Deudores comerciales	30.924.663	35.461.475
Deudores comerciales extranjeros	499.814	1.158.596
Cuenta por cobrar a productores	789.364	904.594
Deudores varios	977.633	1.276.794
Sub-total	33.191.474	38.801.459
Menos:		
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(814.040)	(1.117.002)
Descuento por Rapel (a)	(2.914.410)	(4.869.331)
Sub-total	(3.728.450)	(5.986.333)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29.463.024	32.815.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes:		
Deudores varios	4.249	72.721
Sub-total	4.249	72.721
Total	29.467.273	32.887.847

(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.

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.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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 (8,78% 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:	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Por cobrar vigentes	30.290.569	28.261.862
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	2.279.416	7.895.892
Por cobrar vencidas 4-6 meses	516.116	2.099.438
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	105.373	544.267
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	33.191.474	38.801.459

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:	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.117.002	1.490.329
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		884
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(301.538)	(236.904)
Reverso de provisiones no utilizadas	(1.424)	(137.307)
Total	814.040	1.117.002

a) El importe máximo expuesto a riesgo crediticio asciende a M\$316.959, valor que reflejan las cuentas por cobrar vencidas superiores a 90 días excluyendo los valores relativos cubiertos por los seguros tomados para estos propósitos.

b) El Grupo toma seguros de crédito que cubren el 49% 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.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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									30-09-2011	31-12-2010
Corriente									M\$	M\$
Razón social	Rut	País	Naturaleza relación	Tipo moneda	Plazos de Transacciones	Explicación naturaleza de liquidación de la transacción	Tasa interés			
Inversiones DairyEnterprises S.A.	90.494.000-3	Chile	Matriz común	Peso chileno	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	4.644	-	
DairyEnterprises Chile Ltda.	96.511.870-5	Chile	Relacionada a la Matriz	Peso chileno	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	4.644	-	
Sub total								9.288	-	
No corriente										
Inversiones DairyEnterprises S.A. (1)	90.494.000-3	Chile	Matriz común	UF	Superior a 1 año	Prestamos	TAB UF - 0,5%	86.611.387	92.057.947	
Sub total								86.611.387	92.057.947	
Total								86.620.675	92.057.947	
b) Cuentas por pagar									30-09-2011	31-12-2010
Corriente									M\$	M\$
Razón social	Rut	País	Naturaleza relación	Tipo moneda	Plazos de Transacciones	Explicación naturaleza de liquidación de la transacción	Tasa interés			
Fonterra Ltd.	0-E	Nueva Zelanda	Indirecta	Peso chileno	30 a 45 días	Compra venta productos	No asignada	297.073	387.538	
Total								297.073	387.538	

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 periodos 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	30-09-2011	Efecto en resultados	30-09-2010	Efecto en resultados
						Monto	(cargo)/abono	Monto	(cargo)/abono
90.494.000-3	INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	Chile	MATRIZ	Dólar	ARRIENDO DE INMUEBLE	3.903	3.903	-	-
96.511.870-5	DAIRY ENTERPRISES CHILE LTDA.	Chile	RELACIONADA A LA MATRIZ	Dólar	ARRIENDO DE INMUEBLE	3.903	3.903	-	-
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	VENTA DE PRODUCTOS TERMINADOS	306.868	28.700	3.455.087	406.820
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	7.780.944	-	274.780	-
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	RECUPERACION DE GASTOS	-	-	35.049	(35.049)
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	REINTEGRO DE GASTOS	(3.349)	(3.349)	12.875	12.875
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	COMISIÓN POR VENTAS A TERCEROS	69.209	(69.209)	59.859	(59.859)
0-E	FONTERRA AUSTRALIA LTD	Australia	CONTROLADOR COMUN	Dólar	REINTEGRO DE GASTOS	(75.816)	(75.816)	-	-
0-E	FONTERRA BRANDS LANKA LTD.	Sri - Lanka	CONTROLADOR COMUN	Dólar	RECUPERACION DE FONDOS	-	-	16.118	-
0-E	FONTERRA BRANDS LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	Dólar	RECUPERACION DE FONDOS	34.554	9.392	20.325	-
96.772.810-1	IANSAGRO S.A.	Chile	DIRECTOR COMUN	Pesos	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	184.108	-	556.004	-

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

e) Con fecha 25 de abril de 2011 tuvo lugar la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Soprole Inversiones S.A., en donde se acordó, la distribución del dividendo definitivo N° 1, a razón de \$175,66 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. El monto del dividendo total es de M\$8.443.619. Este reparto se materializó el día 25 de mayo de 2011, a su vez cabe mencionar que la matriz (IDESA) abonó el importe recibido, al crédito de largo plazo que se originó durante la gestión pasada 2010.

f) Durante el ejercicio 2011 Prolesur S.A. pagó a su matriz, Soprole Inversiones S.A. dividendo definitivo N° 21, por un monto de M\$647.947 con cargo a resultados del ejercicio de 2010, los cuales dados el proceso de consolidación fueron eliminados.

Nota 10: Inventarios:

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

Existencias	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Productos terminados	13.203.904	13.006.784
Materias Primas	17.115.413	18.808.335
Productos en Transito	2.915.041	2.112.948
Repuestos	2.411.308	1.514.498
Otros	212.604	207.756
Total	35.858.270	35.650.321

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 a su costo o a su valor neto realizable, el menor entre los dos.

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		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Rebajas (aumentos) de inventarios hasta alcanzar el valor neto realizable durante el periodo	(30.559)	(111.810)	(712.050)	80.811

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

Inventarios reconocidos en resultados	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como gasto/(ingreso) durante el periodo, vendidos	157.690.654	150.211.264	50.016.304	52.762.693

Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Animales de lechería y toros	269.971	297.219
Total Activos Biológicos	269.971	297.219

Cambios en Activos Biológicos:

Saldo de inicio	297.219	222.055
Otros incrementos (decrementos)	(27.248)	75.164
Activos Biológicos, saldo final	269.971	297.219

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 1.357 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el periodo comprendido entre 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011, alcanza a 1.935.887 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	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Publicidad (1)	1.386.276	319.370
Seguros	1.223.164	844.667
Total	2.609.440	1.164.037

(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

	30-09-2011	31-12-2010
a1) Impuestos por recuperar corriente	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	5.196.006	3.854.507
Crédito Sence	158.555	124.175
Otros créditos	235.200	1.217.396
Impuesto a la renta por pagar	(2.436.330)	(2.370.126)
Remanente credito fiscal	-	5.961.758
Total	3.153.431	8.787.710

	30-09-2011	31-12-2010
a2) Impuestos por pagar corriente	M\$	M\$
Débito fiscal por pagar	662.893	-
Total	662.893	-

b) Impuestos diferidos

	30-09-2011	31-12-2010
b1) Activos por impuestos diferidos	M\$	M\$
Ajuste a valor neto realizable	377.578	45.170
Provisión cuentas incobrables	145.485	199.503
Provisión vacaciones	264.185	258.386
Nuevas depreciaciones originadas por Goodwill (1)	2.397.089	2.464.308
Nuevos gastos de fabricación originadas por Goodwill (1)	603.357	2.634.477
Obligaciones por beneficio post-empleo	426.033	438.407
Obligaciones por leasing	77.805	42.061
Utilidades no realizadas	74.354	58.548
Pérdidas fiscales	1.347.709	3.090.861
Otras provisiones	540.812	652.505
Total activos por impuestos diferidos	6.254.407	9.884.226

(1) Efectos tributarios por reorganización detallada en punto (2).

	30-09-2011	31-12-2010
b2) Pasivo por impuestos diferidos	M\$	M\$
Depreciaciones	4.620.503	4.256.098
Gastos de fabricación	460.097	645.597
Total	5.080.600	4.901.695

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

c) Gasto por impuesto a la renta

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
c) Gasto por impuesto a la renta	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	(3.808.725)	346.369	(1.347.260)	(22.043)
Impuesto diferido generado por fusión (2)	-	12.686.702	-	12.686.702
Total de impuesto diferido	(3.808.725)	13.033.071	(1.347.260)	12.664.659
Gasto tributario corriente	(196.267)	(2.214.911)	(172.958)	(673.544)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	-	(36.524)	-	(10.380)
Total	(4.004.992)	10.781.636	(1.520.218)	11.980.735

(2) 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.

d) Tasa efectiva

	ACUMULADO				TRIMESTRE			
	01-01-2011		01-01-2010		01-07-2011		01-07-2010	
	30-09-2011		30-09-2010		30-09-2011		30-09-2010	
d) Tasa efectiva	M\$		M\$		M\$		M\$	
Utilidad antes de impuesto	22.507.857		12.524.483		8.324.347		3.845.730	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(4.501.571)	20,00%	(2.129.162)	17,00%	(1.664.869)	-20,00%	(653.774)	-17,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva								
Efecto cambio tasas	(247.555)	-1,1%	-		115.660	1,39%	-	0,00%
Corrección monetaria inversiones	(588.918)	-2,6%	(93.519)	-0,7%	(113.253)	-1,36%	-418.080	-10,87%
Revalorización capital propio	1.512.843	6,7%	447.699	3,6%	279.905	3,36%	513.171	13,34%
Impuesto diferido generado por fusión	-	0,0%	12.686.702	101,3%	-		12.686.702	329,89%
Otros	(179.791)	-0,8%	(130.084)	-1,0%	(137.661)	-1,65%	-147.284	-3,83%
Impuesto a la renta	(4.004.992)	-17,8%	10.781.636	86,1%	(1.520.218)	-18,3%	11.980.735	311,5%

Nota 14: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios Industriales	27.679	27.679
Terrenos industriales	33.000	33.000
Total	60.679	60.679

Las características de activos mantenidos para la venta, se describen a continuación:

- Terreno y edificio ubicado en la ciudad de Purranque.
- Planta fuera de operaciones y no se considera volver a utilizarla, quedando disponible para la venta.
- Se realizó tasación independiente, y el ajuste entre el valor de mercado y el valor libros, fue de M\$108.437, valor que formó parte de los ajustes de transición a IFRS, con efecto en patrimonio.
- Actualmente no existen ofertas formales para la compra de estos activos.

Nota 15: Activos Intangibles distintos de la plusvalía

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.

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

Clase de activos intangibles	30-09-2011	30-09-2011	31-12-2010	31-12-2010
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor bruto	Amortización acumulada
	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	1.204.660	(746.169)	944.761	(540.179)
Total activos intangibles	1.204.660	(746.169)	944.761	(540.179)

- 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	30-09-2011	31-12-2010
	Valor neto	Valor neto
	M\$	M\$
Saldo inicial	404.582	526.671
Adiciones	259.899	208.664
Amortización	(205.990)	(330.753)
Saldo final activos intangibles	458.491	404.582

- 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: Plusvalía

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	30-09-2011	31-12-2010
	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 a la valorización de la 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 30 de septiembre 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
Cambios	Saldo Inicial Neto al 1/1/2011	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	1.166.804	4.936.378	-	-	282.132	72.904	7.251	-	61.833	11.671	-	6.538.973
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	(2.509)	(5.568)	(386.833)	(64.313)	(430.521)	-	(1.175)	-	(13.045)	-	-	(903.964)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(2.261.350)	(10.892.503)	77.815	2.176.214	10.458.642	263.857	1	1	207.116	(29.793)	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(1.235.006)	(6.541.784)	(95.158)	(29.027)	(3.201)	(355.437)	(95.305)	(326.839)	(8.681.757)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(3.102)	(334.104)	-	-	-	(7.498)	-	-	(344.704)
	Cambios, Total	(1.097.055)	(5.961.693)	(309.018)	873.793	3.434.365	241.603	(22.950)	(3.200)	(107.031)	(113.427)	(326.839)	(3.391.452)
	Saldo Final Neto al 30/09/2011	977.983	4.162.495	8.395.255	31.787.237	56.954.976	556.207	100.906	7	1.029.388	989.104	1.451.238	106.404.796

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

b) Al 31 de diciembre de 2010

		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
	Saldo Inicial Neto al 1/1/20010	1.215.365	8.156.457	8.704.273	32.133.164	56.938.089	317.861	196.116	8.678	1.417.682	1.210.536	2.675.742	112.973.963
Cambios	Adiciones	1.587.228	6.687.927	-	3.050	505.629	41.714	2.496	-	207.193	30.054	-	9.065.291
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	(127.750)	-	(1.468)	(892.616)	(166)	(125)	-	(9.219)	-	-	(1.031.344)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(727.555)	(4.592.446)	-	296.780	4.867.017	54.748	-	-	101.456	-	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(1.518.082)	(7.897.508)	(99.553)	(64.205)	(5.471)	(548.422)	(138.059)	(414.104)	(10.685.404)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	(10.426)	-	(32.271)	-	(483.561)	(526.258)
	Cambios, Total	859.673	1.967.731	-	(1.219.720)	(3.417.478)	(3.257)	(72.260)	(5.471)	(281.263)	(108.005)	(897.665)	(3.177.715)
	Saldo Final Neto al 31/12/2010	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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

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	Periodo Actual	Periodo Anterior
	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	106.404.796	109.796.248
Construcción en Curso, Neto	5.140.478	12.199.226
Terrenos, Neto	8.395.255	8.704.273
Edificios, Neto	31.787.237	30.913.444
Planta y Equipo, Neto	56.954.976	53.520.611
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	556.207	314.604
Vehículos de Motor, Neto	100.906	123.856
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3.469.737	4.020.234
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	212.072.213	208.730.189
Construcción en Curso, Bruto	5.140.478	12.199.226
Terrenos, Bruto	8.395.256	8.704.273
Edificios, Bruto	45.525.210	43.610.545
Planta y Equipo, Bruto	139.102.437	130.827.853
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	3.183.874	2.847.114
Vehículos de Motor, Bruto	1.734.181	1.787.416
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	8.990.777	8.753.762
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(105.667.417)	(98.933.941)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(13.737.974)	(12.697.101)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(80.696.224)	(77.307.242)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de TI	(2.627.668)	(2.532.510)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.633.276)	(1.663.560)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(6.972.275)	(4.733.528)

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:

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos bajo Arrendamiento Financiero	1.451.238	1.778.077

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	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Forward (*)	-	3.503
Intereses por pagar préstamos	160.216	201.476
Préstamos con entidades de crédito	58.084.350	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero (nota 19)	484.976	458.941
Total	58.729.542	663.920

(*) El valor a septiembre de 2011 se presenta como "otros activos financieros corrientes" por M\$ 40.809, efecto que se produce por la posición financiera de la compañía a esta fecha.

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:

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	III Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	721.649
2	139.474	III Trimestre 2011	EUR	Importación	Acreedores Varios	144.330
3	209.731	III Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	216.495
4	820.758					829.598
5	958.555	III Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	952.857
6	(180.600)	III Trimestre 2011	EUR	Importación	Acreedores Varios	(182.616)
7	76.825	III Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	76.369
Total	2.717.872					2.758.681
Neto						40.809

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	1.024.373	I Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	1.024.942
2	661.934	I Trimestre 2011	EUR	Importación	Acreedores Varios	660.065
3	(2.101.188)	I Trimestre 2011	USD	Exportación	Deudores Comerciales	(2.103.705)
4	(144.509)	I Trimestre 2011	EUR	Exportación	Deudores Comerciales	(144.195)
Total	(559.390)					(562.893)
Neto						(3.503)

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 sindicado expuesto en la siguiente página como “Préstamos que devengan interés, corriente”, los cuales se amortizan de forma trimestral y su composición es la siguiente

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa	Intereses devengados al 30-09-2011	Intereses devengados al 31-12-2010
			M\$	M\$
97.036.000-K	Banco de Chile	TAB + 0,6%	84.406	106.143
97.080.000-K	Banco BICE	TAB + 0,6%	32.043	40.295
97.949.000-3	Rabobank	TAB + 0,6%	15.631	19.656
96.563.620-K	Raboinvestment	TAB + 0,6%	15.631	19.656
97.951.000-4	HSBC	TAB + 0,6%	12.505	15.726
TOTALES			160.216	201.476

Costos financieros

Los costos financieros se genera principalmente producto del crédito sindicado 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		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Intereses obligación bancaria	(4.072.707)	(172.206)	(1.549.914)	(172.206)
Otros intereses y comisiones bancarias	(125.441)	(755.479)	(109.228)	(749.026)
Total	(4.198.148)	(927.685)	(1.659.142)	(921.232)

Nota 19: Otros pasivos financieros, no corrientes

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

Otros pasivos financieros, no corrientes	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	-	93.084.151
Obligaciones por Arrendamiento Financiero, no corriente	1.395.534	1.551.198
Total	1.395.534	94.635.349

Préstamos que devengan interés, no corriente

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					30-09-2011		31-12-2010
			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	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	4,06%	49.039.560
97.080.000-K	Banco BICE	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	4,06%	18.616.670
97.949.000-3	Rabobank	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	4,06%	9.081.400
96.563.620-K	Raboinvestment	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	4,06%	9.081.400
97.951.000-4	HSBC	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	4,06%	7.265.121
TOTALES			-	-	-	-	-	-		93.084.151

Los intereses de este crédito sindicado se cancelan trimestralmente a una tasa TAB nominal a 90 días, más una comisión de 0,6% anual, por lo que la tasa efectiva cambia a cada "repricing" de la deuda. El principal será enterado con un solo pago con fecha de vencimiento 15 de marzo de 2012, por lo que al 30 de septiembre de 2011 la deuda se categoriza como corriente al igual que sus intereses asociados.

Obligaciones por arrendamiento financiero, no corriente

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Entre 1 y 5 años	1.395.534	1.551.198

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 5 acuerdos comerciales, los que abarcan a 22 máquinas, con una vida útil promedio de 72 meses.

El valor neto de los activos bajo Arrendamiento Financiero al 30 de septiembre de 2011, asciende a M\$1.451.238 y al 31 de diciembre de 2010 era de M\$1.778.077

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

<u>Valor libros de la obligación</u>	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Inferior a 1 año	484.976	458.941
Entre 1 y 5 años	1.395.534	1.551.198
Total	1.880.510	2.010.139

<u>Interés</u>		
Inferior a 1 año	28.544	30.556
Entre 1 y 5 años	57.087	91.667
Total Interés	85.631	122.223

<u>Valor presente de la obligación</u>		
Inferior a 1 año	456.432	428.385
Entre 1 y 5 años	1.338.447	1.459.531
Total valor presente	1.794.879	1.887.916

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:

	30-09-2011		31-12-2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cuentas por pagar	29.705.911	-	28.696.369	-
Acreedores varios	1.227.124	38.391	1.617.113	38.046
Otros	63.164	-	89.715	-
Totales	30.996.199	38.391	30.403.197	38.046

	30-09-2011		31-12-2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Nacional	28.483.854	38.391	28.450.277	38.046
Extranjero	2.512.345	-	1.952.920	-
Totales	30.996.199	38.391	30.403.197	38.046

Nota 21: Otros pasivos no financieros, corrientes

Dividendos por pagar	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Dividendos anteriores	291.002	318.983
Provisión de dividendo a septiembre 2011 (1)	5.390.049	-
Provisión de dividendo a diciembre (1)	-	8.443.619
Imposiciones e impuestos al personal	761.821	618.823
Total	6.442.872	9.381.425

(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 períodos anteriores. Estos dividendos legales fueron pagados íntegramente.

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 se calcula 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:

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

- a) costo de los servicios de los periodos 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%.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Provisión por bonos al personal	1.401.833	530.631
Indemnizaciones por años de servicio	128.082	-
Provisión por vacaciones del personal	1.320.924	1.316.875
Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente	2.850.839	1.847.506
Indemnizaciones por años de servicio	3.902.205	3.768.475
Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	3.902.205	3.768.475

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

Movimiento provisión bonos al personal	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	530.631	475.075
Incremento (disminución) en provisiones existentes	894.171	643.743
Provisión utilizada	(22.969)	(588.187)
Cambios en provisiones, total	871.202	55.556
Provisión por bonos al personal total, saldo final del periodo	1.401.833	530.631

Movimiento provisión para vacaciones del personal	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.316.875	1.024.843
Incremento (disminución) en provisiones existentes	1.396.670	510.063
Provisión utilizada	(1.392.621)	(218.031)
Cambios en provisiones, total	4.049	292.032
Provisión por vacaciones del personal total, saldo final del periodo	1.320.924	1.316.875

Movimiento provisión para indemnizaciones años de servicio	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.768.475	3.079.590
Provisión del periodo	588.322	1.131.406
Beneficios pagados	(326.510)	(442.521)
Cambios en provisiones, total	261.812	688.885
Provisión por Indemnizaciones por años de servicio total, saldo final del periodo	4.030.287	3.768.475

Nota 23: Patrimonio

23.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital social

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$106.695.961, compuesto por un total de 48.067.934 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.

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
Utilidad por acción	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	17.966.833	23.290.240	6.660.208	15.908.216
Número de acciones	48.067.934	48.067.934	48.067.934	48.067.934
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	373,78	484,53	138,56	330,95

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 período, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos 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.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Dividendos

Con fecha 25 de abril de 2011 tuvo lugar la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Soprole Inversiones S.A., en donde se acordó, la distribución del dividendo definitivo N° 1, a razón de \$175,66 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. El monto del dividendo total es de M\$8.443.619. Por su parte Soprole S.A. (la sociedad absorbida), canceló los dividendos que se detallan

Año	N° Dividendo	\$ / Acción	M\$	Tipo dividendo	Relacionado con periodo
2010	90	98,44	4.731.694	Definitivo	2009
2010	91	1.700	81.714.888	Definitivo	2009
2010	92	109	5.239.366	Provisorio	2010
2011	1	175,66	8.443.619	Definitivo	2010

Soprole Inversiones S.A., a la fecha no ha distribuido utilidades a sus accionistas.

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

	Periodo	Periodo
	30-09-2011	31-12-2010
Patrimonio	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	20.635.487	20.059.990
Comercial Santa Elena S.A.	101.201	119.670
Soprole S.A.	-	20.997
Participaciones no controladoras	20.736.688	20.200.657

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
Resultado	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	554.500	20.387	145.821	(78.951)
Comercial Santa Elena S.A.	(18.469)	(4.508)	(1.901)	(2.800)
Participaciones no controladoras	536.031	15.879	143.920	(81.751)

Nota 24: Ingresos de actividades ordinarias

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

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta a clientes nacionales	214.187.719	195.316.311	72.553.378	71.250.498
Venta de exportaciones	7.649.103	7.712.811	1.348.703	-
Total	221.836.822	203.029.122	73.902.081	71.250.498

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		TRIMESTRE	
	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos directo	118.406.066	113.849.667	37.189.186	40.006.752
Remuneraciones	10.259.240	9.074.038	3.375.737	3.378.468
Servicios de Terceros	3.821.645	3.869.274	1.238.360	1.379.477
Depreciación	8.120.106	7.392.136	2.866.231	2.497.147
Mantenimiento	5.888.040	5.627.822	2.336.180	2.125.329
Energía	9.526.642	8.565.891	3.213.119	2.750.715
Otros	1.699.474	1.944.246	509.541	543.994
Total	157.721.213	150.323.074	50.728.354	52.681.882

Gastos por naturaleza	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Transporte y distribución	11.910.224	11.239.326	3.976.238	3.774.851
Servicios de Terceros	10.886.023	9.619.148	3.808.353	3.355.669
Remuneraciones	12.100.473	10.026.635	4.017.879	3.733.077
Publicidad y promociones	4.362.077	5.916.111	1.148.240	1.805.868
Otros gastos	4.066.035	2.283.158	1.683.774	826.585
Total	43.324.832	39.084.378	14.634.484	13.496.050

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

Nota 26: Activos y pasivos en moneda extranjera

Activos	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	2.029.866	729.500	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	499.814	1.158.596	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	37.970	-	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Euros	2.839	-	-	-	-	-
Totales		2.570.489	1.888.096	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		2.839	-	-	-	-	-
Dólares		2.567.650	1.888.096	-	-	-	-
Totales		2.570.489	1.888.096	-	-	-	-

Pasivos	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	-	3.503	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	2.512.345	1.952.920	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	297.073	387.538	-	-	-	-
Totales		2.809.418	2.343.961	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Dólares		2.809.418	2.343.961	-	-	-	-
Totales		2.809.418	2.343.961	-	-	-	-

Nota 27: Caucciones obtenidas de terceros:

Al 30 de septiembre de 2011, las cauciones vigentes (boletas de garantía) son las siguientes:

Tipo de Caucción	Objeto	Monto M\$	Nombre Otorgante	Tipo de Relación
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	20.000	BANCO SANTANDER	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	20.000	DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	7.463	JAIME HARCHA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	4.000	NAVIA AGUILAR MILLAPEL	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	21.362	EBCO	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	2.477	HARCHA LAHSEN JAIME ELIAS	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	22.908	TPI CHILE	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	5.500	TPI CHILE	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	17.944	CRUZ Y DAVILA ING CONSULTORES	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	47.916	LOOS	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	177.930	TETRA PAK	Proveedor
Carta de Crédito Stand-By	Cumplimiento de Contrato	360.824	COMMERZBANK AG	Proveedor
Carta de Crédito Stand-By	Cumplimiento de Contrato	6.772	VINCA MANIPULACION	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	20.638	JOHNSON CONTROLS CHILE S.A. NOVA FRIO TECNICA Y COMERCIAL	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	17.994	LIMITADA SOCIEDAD CONSTRUCTORA NEIRA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	25.252	VIDAL LIMITADA	Proveedor
Garantía Bancaria Local	Cumplimiento de Contrato	93.834	TETRA PACK CHILE COMERCIAL	Proveedor
Total		872.814		

Nota 28: Juicios o acciones legales y sanciones

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

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011, 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 esta.

Nota 29: Información sobre hechos posteriores

El Directorio aprobó los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y filiales, en sesión de fecha 28 de noviembre de 2011.

No han ocurrido hechos financieros o de otra índole, entre el 30 de septiembre de 2011 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 30 de septiembre de 2011 es administrada por un Directorio compuesto por 5 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 ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2011. Tanto el Presidente como el Vicepresidente del Directorio, fueron designados en sesión inmediatamente siguiente a esta Junta (ver nueva composición del Directorio en Nota de Hechos Relevantes N°32).

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 30 de septiembre de 2011 los directores percibieron por dieta M\$ 149.169

La remuneración percibida durante el período terminado al 30 de septiembre de 2011 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$5.350.858. 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 30 de septiembre de 2011 se pagaron M\$454.619 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 30 de septiembre de 2011 Soprole Inversiones S.A. y sus filiales han invertido un monto ascendente a M\$72.126, 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 30 de septiembre de 2011, el Grupo ha realizado gastos operacionales relacionados con proyectos de mejora ambiental, ascendentes a M\$ 992.375. Este monto forma parte del rubro Gasto 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\$1.300.000 anuales. Respecto a nuevas inversiones en el corto plazo no se tiene consideradas y de existir nuevas exigencias serán informadas.

Nota 32: Hechos relevantes

En fecha 10 de noviembre de 2011, se ha llevado a cabo la tercera junta extraordinaria de accionistas de Soprole Inversiones S.A., la cual tuvo por objeto:

- i) La modificación del artículo décimo segundo de los estatutos sociales, con el objeto de aumentar a 7 el número de miembros que componen el directorio, misma que fue aprobada por unanimidad.
- ii) Revocación de los miembros actuales del directorio y elección del nuevo directorio en virtud de su renovación total. Los miembros elegidos fueron:

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

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