

Sociedad Procesadora de  
Leche del Sur S.A. y Filiales  
(Registro de valores N° 792)

Estados Financieros Intermedios Consolidados

Correspondiente al período terminado  
al 31 de marzo de 2011

**PROLESUR®**

	Páginas
<b>Estado intermedio consolidado de situación financiera clasificado</b>	<b>03-04</b>
<b>Estado intermedio consolidado de resultados por función</b>	<b>05</b>
<b>Estado intermedio consolidado de resultados integrales</b>	<b>06</b>
<b>Estado intermedio consolidado de flujo de efectivo indirecto</b>	<b>07</b>
<b>Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio</b>	<b>08</b>
Nota 1 - Información general	09
Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables	09-18
Nota 3 - Administración de riesgo financiero	19-23
Nota 4 - Información financiera por segmentos	24-25
Nota 5 - Estimaciones y aplicación del criterio profesional	25
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	25
Nota 7 - Instrumentos financieros	26-28
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	29-30
Nota 9 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes	31-32
Nota 10 - Inventarios	33
Nota 11 - Activos biológicos, no corrientes	34
Nota 12 - Impuestos	35-36
Nota 13 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	37
Nota 14 - Propiedades, planta y equipos	38-40
Nota 15 - Otros pasivos financieros, corrientes	41
Nota 16 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	42
Nota 17 - Provisiones por beneficios a empleados, corrientes y no corrientes	43-44
Nota 18 - Otros pasivos no financieros, corrientes	45
Nota 19 - Patrimonio	45-46
Nota 20 - Ingresos de actividades ordinarias	47
Nota 21 - Costo directo y gastos por naturaleza	47
Nota 22 - Activos y pasivos en moneda extranjera	48-49
Nota 23 - Cauciones obtenidas de terceros	50
Nota 24 - Juicios o acciones legales	50
Nota 25 - Información hechos posteriores y medio ambiente	51
Nota 26 - Remuneraciones personal clave de la gerencia	51
Nota 27 - Medio ambiente	52

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

	N° Nota	Periodo	
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	1.238.044	3.381.508
Otros activos no financieros, corrientes		280.303	396.983
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	11.337.320	7.479.728
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	9.339.309	9.548.580
Inventarios	10	18.754.163	15.894.027
Activos por impuestos, corrientes	12	1.201.390	1.168.667
<b>Total de activos corrientes, distintos de los activos mantenidos para la venta o distribución</b>		<b>42.150.529</b>	<b>37.869.493</b>
Activos Incluidos en Grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	60.679	60.679
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta o distribución</b>		<b>60.679</b>	<b>60.679</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>42.211.208</b>	<b>37.930.172</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes		4.504	4.504
Otros activos no financieros, no corrientes		119.476	130.487
Activos intangibles distintos de la plusvalía		17.655	8.689
Propiedades, Planta y Equipo	14	42.748.105	43.622.313
Activos biológicos, no corrientes	11	286.709	297.219
Activos por impuestos diferidos	12	1.336.222	1.401.521
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>44.512.671</b>	<b>45.464.733</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>86.723.879</b>	<b>83.394.905</b>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS

	N° Nota	Periodo 31-03-2011 M\$	Periodo 31-12-2010 M\$
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	-	2.204
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	9.043.576	8.564.764
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	2.397.582	964.013
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	214.734	220.313
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	202.392	184.500
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	314.535	192.753
		<hr/>	<hr/>
<b>Total pasivos corrientes totales</b>		<b>12.172.819</b>	<b>10.128.547</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otras cuentas por pagar, no corrientes	16	745	741
Pasivo por impuestos diferidos	12	5.114.553	4.888.781
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	505.078	488.442
		<hr/>	<hr/>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>5.620.376</b>	<b>5.377.964</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>17.793.195</b>	<b>15.506.511</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		49.780.203	49.780.203
Ganancias (pérdidas) acumuladas		17.971.486	16.928.926
Otras Reservas		1.171.898	1.171.898
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		<b>68.923.587</b>	<b>67.881.027</b>
Participación no controladoras		7.097	7.367
		<hr/>	<hr/>
<b>Patrimonio , Total</b>	19	<b>68.930.684</b>	<b>67.888.394</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>86.723.879</b>	<b>83.394.905</b>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de resultados	N°	Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-03-2011	31-03-2010
Ganancia (pérdida)	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	20	22.666.334	18.828.201
Costo de ventas	21	(20.735.606)	(18.713.973)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.930.728</b>	<b>114.228</b>
Costos de distribución	21	(64.883)	(59.594)
Gasto de administración	21	(172.561)	(196.227)
Otras ganancias (pérdidas)		5.226	(10.192)
Ingresos financieros		91.472	6.341
Costos financieros		(9.105)	(3.899)
Diferencias de cambio		8.890	(25.037)
Resultados por unidades de reajuste		3.911	1.882
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>1.793.678</b>	<b>(172.498)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(338.677)	71.672
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.455.271	(100.729)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(270)	(97)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)		231,47	(16,04)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (en pesos)</b>		<b>231,47</b>	<b>(16,04)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	ACUMULADO	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
<b>Estado del resultado integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
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	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.455.271	(100.729)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(270)	(97)
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.455.001</b>	<b>(100.826)</b>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO	Periodo	Periodo
	31-03-2011	31-03-2010
Estado de flujos de efectivo	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	1.455.001	(100.826)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	198.775	1.740.735
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(2.860.136)	(2.280.107)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(5.110.755)	8.819.444
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	325.951	(364.166)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	478.812	(8.060.584)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	2.721.756	(52.827)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.092.348	1.097.083
Ajustes por participaciones no controladoras	270	97
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(1.800)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(3.152.979)	897.875
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(1.697.978)</b>	<b>797.049</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	9
Compras de propiedades, planta y equipo	(426.949)	(340.685)
Compras de activos intangibles	(8.996)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(435.945)</b>	<b>(340.676)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>		
Pagos de préstamos	(2.204)	(467.388)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(2.204)</b>	<b>(467.388)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(2.136.127)</b>	<b>(11.015)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo:</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(7.337)	30.455
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.143.464)	19.440
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.381.508	515.949
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.238.044</b>	<b>535.389</b>

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

## ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### Al 31 de marzo 2011

		Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011		49.780.203	1.171.898	1.171.898	16.928.926	67.881.027	7.367	67.888.394
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		49.780.203	1.171.898	1.171.898	16.928.926	67.881.027	7.367	67.888.394
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.455.271	1.455.271	(270)	1.455.001
Otro resultado integral								
Resultado integral						1.455.271	(270)	1.455.001
Emisión de patrimonio								
Dividendos					(412.711)	(412.711)		(412.711)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pér								
Total de cambios en Patrimonio		-	-	-	1.042.560	1.042.560	(270)	1.042.290
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2011		49.780.203	1.171.898	1.171.898	17.971.486	68.923.587	7.097	68.930.684

### Al 31 de marzo 2010

		Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010		49.780.203	1.171.898	1.171.898	15.346.979	66.299.080	7.221	66.306.301
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		49.780.203	1.171.898	1.171.898	15.346.979	66.299.080	7.221	66.306.301
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					(100.729)	(100.729)	(97)	(100.826)
Otro resultado integral								
Resultado integral						(100.729)	(97)	(100.826)
Emisión de patrimonio								
Dividendos					(53.227)	(53.227)		(53.227)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					(797)	(797)	391	(406)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pér								
Total de cambios en Patrimonio		-	-	-	(154.753)	(154.753)	294	(154.459)
Saldo Final Periodo 31/03/2010		49.780.203	1.171.898	1.171.898	15.192.226	66.144.327	7.515	66.151.842

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados

## Nota 1: Información general

Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) inicia sus actividades en 1990, dedicándose a elaborar leche en polvo, mantequilla, queso y polvo de suero desproteneizado en las ciudades de Los Lagos y Osorno, abasteciéndose de leche de los productores de la zona sur de Chile.

Las oficinas principales de la Sociedad están ubicadas en Avenida Vitacura 4465, comuna de Vitacura en la ciudad de Santiago de Chile.

El grupo Prolesur está compuesto por una empresa elaboradora denominada Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) con plantas en Los Lagos y Osorno, además cuenta con dos filiales directas, Comercial Dos Alamos S.A. y Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. (Pradesur S.A.).

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro.792 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El accionista controlador de Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) es Soprole Inversiones S.A., que posee el 70,45% de las acciones de la sociedad. A su vez, la controladora indirecta de Prolesur S.A. es Fonterra Cooperative Group Limited, la cual registra un total de participación sobre la compañía de 84,22%.

El promedio de personas que trabajan en Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) y filiales, asciende a 440 personas, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos, 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) y Filiales a contar del 1 de enero de 2010, sin haber registrado éstas, cambios a la fecha de los presentes estados financieros.

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Prolesur S.A. al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros contables de Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.) y de sus sociedades filiales, presentándose de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), aprobadas e impulsadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, para ser adoptadas por las sociedades inscritas en el Registro de Valores, en oficio circular N° 368 del 16 de Octubre de 2006.

De esta forma, los estados financieros consolidados, muestran la situación financiera al cierre del período, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en la Compañía.

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 ejerza el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 6 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.

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, 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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2010, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para períodos iniciados a partir de
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRIC 19	Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital	1 de julio de 2010
IAS 32	clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	1 de julio de 2011

## 2.2 Bases de consolidación

### Filiales o subsidiarias

Filiales o subsidiarias son todas las entidades sobre las que Prolesur S.A. tiene poder para dirigir sus 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 se detallan en cuadro adjunto.

Rut	Nombre Sociedad	País origen	Moneda funcional	Porcentaje de Participación			
				Directo	Indirecto	Total	Total
99.833.770-K	Comercial Dos Alamos S.A. Sociedad Agrícola y Lechera	Chile	Peso chileno	99,99%	-	99,99%	99,99%
84.612.100-5	Praderas Australes S.A.	Chile	Peso chileno	99,55%	-	99,55%	99,55%

No han ocurrido cambios en las entidades consolidadas.

### Transacciones y participaciones minoritarias

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a Prolesur S.A. y Filiales. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias o pérdidas para Prolesur 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. y Filiales son:

- Mercado domestico 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 presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Grupo.

### 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 al cierre, se reconocen en el estado de resultados.

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

	<b>Período</b>	<b>Período</b>	<b>Período</b>
	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-03-2010</b>
Dólar Estadounidense Observado	479,46	468,01	524,46
Euro	680,47	621,53	709,30
Unidad de Fomento	21.578,26	21.455,55	20.998,52

## 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 se 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 años de vida útil estimados, 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 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.

## 2.8 Deudores comerciales y otras cuentas por 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 incobrables, 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, estas sociedades evalúan 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.

## 2.9 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los 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 diferencia de cambio.

## 2.10 Existencias

Los inventarios se valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. 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 costos por intereses.

Las existencias de materias primas y los productos terminados comprados a terceros se valoran 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.

## 2.11 Activos Biológicos

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

## 2.12 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.

## 2.13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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.

## 2.14 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 es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales durante el periodo de duración del préstamo, utilizando el método de la 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.

## 2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado 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 impuesto diferido registrada 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 son reconocidas 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.

### 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.

## 2.16 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 según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal y se presenta en 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 se calcula anualmente y es llevada a cabo por actuarios independientes 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.

## 2.17 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 vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c. El importe se ha estimado de forma fiable.

## 2.18 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.

## 2.19 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.

## 2.20 Información sobre medio ambiente

Este gasto es aquel cuya finalidad es minimizar el impacto medio 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 de 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 provenientes de las operaciones del Grupo. Por lo que, 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 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 sus principales insumos son leche líquida adquirida en el mercado nacional. Sin embargo, debido a que el precio de estos insumos es común a toda la industria, la Sociedad no participa en mecanismos financieros para cubrir dicho riesgo. No obstante, la Sociedad cuenta con un grupo de productores 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 en los estados de resultados consolidados al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 20.735.606. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio de (10%) en el costo directo de las principales materias primas (leche, aceite hidrogenado, premix vitamínico y harina de trigo) 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 en el patrimonio resultaría en teoría en una variación directa en el margen M\$ 1.762.527 aproximadamente (9% de los costos directos). Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

## Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.

Estados Financieros Intermedios Consolidados  
al 31 de marzo de 2011

Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
(Registro de valores N° 792)

**PROLESUR.**

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	20.735.606
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	881.263
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	1.762.527
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	2.643.790

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 tan significativo, como para que éste sea negativo o con tendencia a cero.

### ii) Riesgo de tasa de interés

Prolesur S.A.y Filiales no mantiene obligaciones bancarias con tasas de interés variable.

No existen seguros de fijación de tasas de interés durante los períodos terminados al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010.

### Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados del período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado a deudas corrientes y no corrientes de la tasa fija asciende a M\$ 9.105 que representa un 1% de las utilidades antes de impuestos.

La sociedad tiene un nivel de deuda muy bajo, por lo que estimamos que cualquier cambio en la tasa de interés, esta no afecta a nuestros resultados ni el patrimonio, por lo que no se estaría expuesto a este riesgo.

### iii) Riesgo de tipo de cambio

Actualmente, el Grupo mantiene activos y pasivos en dólares y euros, principalmente por ventas de exportaciones y las adquisiciones de insumos a proveedores extranjeros. 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.

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 frente al dólar estadounidense y el euro.

Al 31 de marzo de 2011 la exposición neta activa (pasiva) del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ (254). Considerando las actividades comerciales de las Sociedades, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia por este concepto.

## Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto (utilidad) por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales del período terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$ 8.890.

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

Sin embargo, la administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, que definen la variación de las monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense, en base al comportamiento de la diferencia de cambio de un año y considerando un alza del tipo de cambio de un 10%, el probable efecto en el resultado del período y en el patrimonio al final del período sería de M\$ 1.956. 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	1.867
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	1.956
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	2.045

### 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 expuesta la Compañía proviene principalmente de i) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas principalmente con clientes relacionados ii) cuentas por cobrar por exportaciones y iii) entidades Gubernamentales

#### 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. Los principales clientes de la Compañía son empresas relacionadas que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. 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.

#### ii) Mercado Exportación

Las cuentas por cobrar comerciales por exportaciones son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren los saldos de las cuentas por cobrar para disminuir 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.

### Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días venta estimados para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico, son de 36 y para el mercado de exportación alcanzan a 60 días.

Al 31 de marzo de 2011 el Grupo mantiene cuentas por cobrar superiores a 90 días por un monto de M\$ 2.227.749, (excluidas las exportaciones).

Por lo anterior se dice que, las ventas 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 un crecimiento razonable en ventas del 10%, manteniendo constantes todas las demás variables como, la rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc. Esta variación representaría un probable efecto en el resultado del período al final del período de M\$ 222.775 adicional a lo ya registrado a la fecha.

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, y se califica como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es la Cenabast (Fiscal) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. 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.

Cabe señalar, que históricamente la calidad crediticia de los clientes del Grupo Prolesur S.A. nunca se ha presentado una situación de riesgo que involucre montos que se acerquen a estos valores, sino cifras muy por debajo, 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.

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 de deudas, por los próximos 9 meses y el futuro previsible.

## Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2011, siendo que el Grupo no mantiene deudas corrientes con entidades financieras, cuenta con un adecuado control de las cobranzas y mantiene una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago a proveedores, hace poco probable que se produzcan situaciones de riesgo de liquidez.

Sin embargo si consideramos las estimaciones realizadas en los análisis de sensibilidad de los distintos riesgos, principalmente nos afectaría la liquidez, el riesgo de precio de materias primas, impactando nuestra liquidez en M\$ 1.416.637 respectivamente.

Lo anterior impactaría nuestro índice de liquidez corriente en 0,11 puntos, pasando de 3,46 a 3,35.

	Período 31-03-2011	Período 31-12-2010
LIQUIDEZ CORRIENTE	3,46	3,74
RAZÓN ÁCIDA	1,90	2,13
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0,26	0,23

## 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 domestico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

La información financiera presentada por segmentos se detalla a continuación:

Información sobre Resultados Activos y Pasivos periodo 31/03/2011	Mercado Nacional	Gobierno	Mercado de Exportación	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	13.545.197	5.849.708	3.271.429	22.666.334
Ingresos por Intereses	91.472	-	-	91.472
Costos por Intereses	(9.105)	-	-	(9.105)
Depreciación y Amortización	1.092.348	-	-	1.092.348
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	(338.677)	-	-	(338.677)
Activos por Segmentos	76.003.189	9.124.386	1.596.304	86.723.879

Información sobre Resultados Activos y Pasivos periodo 31/03/2010	Mercado Nacional	Gobierno	Mercado de Exportación	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	16.630.671	-	2.197.530	18.828.201
Ingresos por Intereses	6.341	-	-	6.341
Costos por Intereses	(3.899)	-	-	(3.899)
Depreciación y Amortización	1.097.083	-	-	1.097.083
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta	71.672	-	-	71.672
Activos por Segmentos	82.857.298	-	537.607	83.394.905

(\*) Mercado domestico local, en el cual genera la totalidad de sus operaciones únicamente con empresas relacionadas, distribuyendo sus ventas entre Comercial Santa Elena S.A. y Soprole S.A

Es importante mencionar, que si bien el Grupo distingue y evalúa el negocio por segmentos, de acuerdo a lo señalado anteriormente, los activos productivos no se identifican con la producción destinada a uno u otro segmento, dada las características de los procesos y productos y la comercialización de estos, siendo el objetivo primario el satisfacer adecuadamente el mercado domestico 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 con 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, 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.

## 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 (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. La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas y el valor de las mismas.
5. 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 períodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

## Nota 6: Efectivo y equivalentes al efectivo

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.400	1.433.134
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	111.557	1.299.690
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	1.123.087	648.684
<b>Total</b>	<b>1.238.044</b>	<b>3.381.508</b>

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

## Nota 7: Instrumentos financieros

### a) Instrumentos financieros por categorías

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada periodo:

Activos	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238.044	-	3.381.508	-
Otros activos financieros	-	4.504	-	4.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	11.464.194	-	7.626.075	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.339.309	-	9.548.580	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>22.041.547</b>	<b>4.504</b>	<b>20.556.163</b>	<b>4.504</b>

Pasivos	31-03-2011		31-12-2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	-	-	2.204	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.043.576	-	8.564.764	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.397.582	-	964.013	-
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>11.441.158</b>	<b>-</b>	<b>9.530.981</b>	<b>-</b>

Para 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.

## b) Instrumentos financieros a valor justo

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

Composición activos y pasivos financieros:

Activos	31-03-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238.044	1.238.044	3.381.508	3.381.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.337.320	11.337.320	7.479.728	7.479.728
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.339.309	9.339.309	9.548.580	9.548.580
<b>Total de activos financieros</b>	<b>21.914.673</b>	<b>21.914.673</b>	<b>20.409.816</b>	<b>20.409.816</b>

Pasivos	31-03-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	-	-	2.204	2.204
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.043.576	9.043.576	8.564.764	8.564.764
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.397.582	2.397.582	964.013	964.013
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>11.441.158</b>	<b>11.441.158</b>	<b>9.530.981</b>	<b>9.530.981</b>

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes (neto de provisiones de pérdidas por deterioro), efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

### c) Instrumentos financieros por categoría, netas de deterioro

31-03-2011		
Activos	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238.044	-
Otros activos financieros	-	4.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.337.320	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.339.309	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>21.914.673</b>	<b>4.504</b>

31-03-2011		
Pasivos	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente
	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.043.576	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.397.582	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>11.441.158</b>	<b>-</b>

31-12-2010		
Activos	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.381.508	-
Otros activos financieros	-	4.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.479.728	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.548.580	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>20.409.816</b>	<b>4.504</b>

31-12-2010		
Pasivos	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	2.204	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.564.764	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	964.013	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>9.530.981</b>	<b>-</b>

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:</b>		
Deudores comerciales nacionales	9.246.442	5.473.409
Deudores comerciales extranjeros	1.596.304	1.151.751
Documentos por cobrar	9.686	11.929
Cuenta por cobrar a productores	553.607	596.596
Deudores varios	58.155	392.390
<b>Sub-total</b>	<b>11.464.194</b>	<b>7.626.075</b>
<b>Menos:</b>		
Pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(126.874)	(146.347)
<b>Sub-total</b>	<b>(126.874)</b>	<b>(146.347)</b>
<b>Total</b>	<b>11.337.320</b>	<b>7.479.728</b>

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:

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Por cobrar corrientes	5.968.697	2.695.594
Por cobrar por 1-3 meses	3.140.874	3.184.166
Por cobrar vencidas 3-6 meses	2.184.273	1.560.597
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses.	43.475	39.370
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>11.337.320</b>	<b>7.479.728</b>

Consideramos importante mencionar que el Grupo comercializa sus productos terminados a través de clientes filiales, mayoristas, y extranjeros.

## Provisión para pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	146.347	176.982
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	553.695
Cuentas por cobrar dadas de baja (castigos)	(19.473)	(46.301)
Reverso de provisiones no utilizadas	-	(538.029)
<b>Total</b>	<b>126.874</b>	<b>146.347</b>

a) El importe máximo que refleja la mayor exposición y riesgo de crédito asciende a M\$2.227.748, que son todas las cuentas por cobrar vencidas, superiores a 90 días.

b) 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, y se califica como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es la Cenabast (Fiscal) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. 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.

c) A la fecha, el Grupo registra activos financieros deteriorados por mora por M\$43.475, para los cuales se han realizado renegociaciones y gestiones de cobranzas adicionales.

d) El grupo además, cuenta con personal técnico calificado que 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, Prolesur S.A. mantiene informes de gestión que le permiten evaluar y analizar las tendencias más relevantes respecto a la cobrabilidad de sus cuentas por cobrar.

**Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.**

Estados Financieros Intermedios Consolidados  
al 31 de marzo de 2011  
Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
(Registro de valores N° 792)

**PROLEUR.**

**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 y debidamente informadas.

a) Cuentas por cobrar (Corriente)			Naturaleza	Tipo	Plazos de	Explicación	Tasa		
Razón social	Rut	País	relación	moneda	Transacciones	naturaleza de liquidación de la transacción	interés	31-03-2011	31-12-2010
								M\$	M\$
Soprole S.A	76.101.812-4	Chile	Matriz común	CLP	30 a 45 días	Cuenta corriente mercantil	TAB nominal mensual-0,05%	5.877.888	6.407.971
Comercial Santa Elena S.A.	84.472.400-4	Chile	Relacionada a la matriz	CLP	30 a 45 días	Cuenta corriente mercantil	TAB nominal mensual-0,05%	3.461.421	3.140.609
<b>Total</b>								<b>9.339.309</b>	<b>9.548.580</b>

b) Cuentas por pagar (Corriente)			Naturaleza	Tipo	Plazos de	Explicación	Tasa		
Razón social	Rut	País	relación	moneda	Transacciones	naturaleza de liquidación de la transacción	Interés	31-03-2011	31-12-2010
								M\$	M\$
Soprole Inversiones S.A.	76.102.955-K	Chile	Matriz	CLP	30 a 45 días	Monetaria	Sin interés	884.756	567.476
Fonterra Ltd.	0-E	Nueva Zelanda	Indirecta	USD	30 a 45 días	Monetaria	Sin interés	1.512.826	396.537
<b>Total</b>								<b>2.397.582</b>	<b>964.013</b>

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

**Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.**  
 Estados Financieros Intermedios Consolidados  
 al 31 de marzo de 2011  
 Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
 (Registro de valores N° 792)

**PROLEUR.**

**Transacciones con entidades relacionadas:**

RUT	Sociedad	Pais	Naturaleza de la relación	Tipo Moneda	Descripción de la transacción	31-03-2011		31-12-2010	
						Monto	Efecto en resultados (cargo)-abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)-abono
						M\$	M\$	M\$	M\$
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	VENTA DE MATERIAS PRIMAS	13.082.596	1.337.709	53.771.581	2.748.850
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	SERVICIO DE EMPRESA	77.303	(77.303)	1.807.627	-
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	ARRIENDO DE INMUEBLE	9.687	(9.687)	38.145	(38.145)
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	COMPRA DE M. PRIMA Y P. TERM.	324.413	-	64.065	64.065
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	INTERESES OPERACIONES COMERCIALES	91.196	91.196	-	-
76.101.812-4	SOPROLE S.A.	CHILE	MATRIZ	Pesos chilenos	INTERESES OPERACIONES COMERCIALES	8.492	(8.492)	325.477	(325.477)
84.4724.00-4	COMERCIAL SANTA ELENA S.A.	CHILE	MATRIZ COMÚN	Pesos chilenos	VENTA DE PRODUCTOS TERMINADOS	-	-	5.369.443	165.783
84.4724.00-4	COMERCIAL SANTA ELENA S.A.	CHILE	MATRIZ COMÚN	Pesos chilenos	INTERESES OPERACIONES COMERCIALES	28.080	28.080	1.002.026	1.002.026
84.4724.00-4	COMERCIAL SANTA ELENA S.A.	CHILE	MATRIZ COMÚN	Pesos chilenos	ARRIENDO DE LICENCIAS Y MARCAS	249.523	249.523	63.354	63.354
0-E	FONTERRA LIMITED	NUEVA ZELANDA	INDIRECTA	USD\$	VENTA DE PRODUCTOS TERMINADOS	90.515	13.422	4.035.599	395.551
0-E	FONTERRA LIMITED	NUEVA ZELANDA	INDIRECTA	USD\$	RECUPERACION DE FONDOS	7.697	-	31.032	-
0-E	FONTERRA LIMITED	NUEVA ZELANDA	INDIRECTA	USD\$	RECUPERACION DE GASTOS	-	-	9.015	(9.015)
0-E	FONTERRA LIMITED	NUEVA ZELANDA	INDIRECTA	USD\$	COMISIÓN POR VENTAS A TERCEROS	8.854	(8.854)	82.237	(82.237)

## Nota 10: Inventarios:

Al cierre de cada período este rubro incluye los siguientes conceptos:

<b>Inventarios</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Productos terminados	4.362.187	3.883.021
Materias Primas	11.214.408	11.322.137
Productos en Transito	2.964.094	477.831
Repuestos	213.474	211.038
<b>Total</b>	<b>18.754.163</b>	<b>15.894.027</b>

Los inventarios se refieren a productos relacionados con el rubro alimenticio, dentro de los que se cuentan: leches, quesos, sueros desproteinizados, mantequillas y otros. Se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de 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 por intereses. Los movimientos de inventarios se controlan en base al precio promedio ponderado.

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

<b>Efecto en resultados Valor Neto de Realización</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado pérdida de inventarios hasta alcanzar el valor neto realizable durante el período	449.718	353.247

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

<b>Inventarios reconocidos en resultados</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inventarios reconocidos como costo durante el período, vendidos	21.185.324	19.067.220

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 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 pignorados como garantía en favor de terceros

## Nota 11: Activos biológicos, no corrientes

Activos Biológicos No Corrientes	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Animales de lechería y toros	286.709	297.219
<b>Total Activos Biológicos</b>	<b>286.709</b>	<b>297.219</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Saldo de inicio	297.219	222.055
Otros incrementos (decrementos)	(10.510)	75.164
<b>Total Activos Biológicos</b>	<b>286.709</b>	<b>297.219</b>

La filial Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S. A. tiene animales de lechería, estos animales forman parte del proyecto "Praderas", cuyo objetivo es dar a conocer la forma de producción de leche estacional a los productores locales y permitir el ingreso de la compañía 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 de Lácteo. El fair value se obtiene de las ferias ganaderas que se especializan en venta de animales y cuya información es pública. Se utilizaron para estos efectos los valores de mercado para ganado 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 1.579 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el período comprendido entre 1 de enero y el 31 de marzo de 2011, alcanza a 1.111.773 litros, los cuales se vendieron íntegramente a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S. A., su matriz.

Dada la inmaterialidad de estos activos en el contexto de los activos consolidados de la Sociedad, los cambios en su fair value no generan impactos de importancia en los estados financieros.

## Nota 12: Impuestos

### a) Impuestos por recuperar y pagar corriente

	31-03-2011	31-12-2010
a1) Activos por impuestos corrientes	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	280.715	246.388
Crédito Sence	13.668	13.668
Otros créditos	980.959	980.959
Remanente crédito	132.662	86.659
Impuestos a la renta por pagar	(206.613)	(159.007)
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>1.201.390</b>	<b>1.168.667</b>

	31-03-2011	31-12-2010
a2) Pasivos por impuestos corrientes	M\$	M\$
Imposiciones e impuestos al personal	214.734	220.313
<b>Total pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>214.734</b>	<b>220.313</b>

### b) Impuestos diferidos

	31-03-2011	31-12-2010
b1) Activos por impuestos diferidos	M\$	M\$
Ajuste a valor neto realizable inventarios	102.775	95.603
Deterioro cuentas incobrables	23.472	27.074
Provisión vacaciones	22.059	19.738
Obligaciones por beneficio post-empleo	85.863	85.233
Perdidas fiscales	1.083.689	1.156.799
Otras provisiones y otros	18.364	17.074
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>1.336.222</b>	<b>1.401.521</b>

	31-03-2011	31-12-2010
b2) Pasivos por impuestos diferidos	M\$	M\$
Depreciaciones	4.479.899	4.243.184
Gastos de fabricación	634.654	645.597
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>5.114.553</b>	<b>4.888.781</b>

### c) Gastos por impuesto a la renta

	31-03-2011	31-03-2010
c) Ingreso (Gastos) por impuesto a la renta	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	(291.071)	120.532
Beneficio por pérdidas tributarias	-	(92.788)
<b>Total de impuesto diferido</b>	<b>(291.071)</b>	<b>27.744</b>
Gasto tributario corriente	(47.606)	(38.047)
Ajustes respecto al período anterior	-	81.975
<b>Total ingreso (gastos) por impuesto a la renta</b>	<b>(338.677)</b>	<b>71.672</b>

### d) Tasa efectiva

e) Tasa efectiva	31-03-2011		31-03-2010	
	M\$	Tasa efectiva (%)	M\$	Tasa efectiva (%)
Utilidad antes de impuesto	1.793.678	0,00%	(172.498)	0,00%
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(358.736)	-20,00%	-	0,00%
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>				
Efecto cambio de tasas	(19.329)	-	-	-
Efecto corrección monetaria Dif. Permanentes	59.659	3,33%	35.320	20,48%
Utilidad inversiones	-	0,00%	36.391	21,10%
PPUA dividendos recibidos	-	0,00%	-	0,00%
Otros	(20.271)	-1,13%	(39)	-0,02%
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(338.677)</b>	<b>-18,88%</b>	<b>71.672</b>	<b>-41,55%</b>

## Nota 13: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios Industriales	27.679	27.679
Terrenos industriales	33.000	33.000
<b>Total</b>	<b>60.679</b>	<b>60.679</b>

Los activos mantenidos para la venta, corresponden a:

- Descripción del activo: 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.
- Actualmente no existen ofertas formales para la compra de estos activos.

## Nota 14 : Propiedades, planta y equipo neto

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

### a) Al 31 de marzo de 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	Máquina s de oficina Neto	Muebles y Útiles Neto	Otras Activos, Repuestos, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cambios	Saldo Inicial Neto al 01-01-2011	128.725	1.219.668	2.605.436	13.300.275	25.052.820	55.666	63.855	3.110	282.309	910.449	43.622.313
	Adiciones	75.303	262.922	-	-	-	5.130	7.251	-	8.175	-	358.781
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	-	-	-	(141.688)	-	-	-	-	-	(141.688)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(57.096)	(270.622)	-	45.106	264.076	11.632	-	-	6.904	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(201.289)	(835.640)	(3.716)	(5.650)	(1.333)	(26.113)	(17.560)	(1.091.301)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cambios, Total	18.207	(7.700)	0	(156.183)	(713.252)	13.046	1.601	(1.333)	(11.034)	(17.560)	(874.208)
	Saldo Final Neto IFRS al 31-03-2011	146.932	1.211.968	2.605.436	13.144.092	24.339.568	68.712	65.456	1.777	271.275	892.889	42.748.105

**Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.**  
 Estados Financieros Intermedios Consolidados  
 al 31 de marzo de 2011  
 Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
 (Registro de valores N° 792)

**PROLEUR.**

**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	Otros Activos, Repuestos, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cambios	Saldo Inicial Neto al 01-01-2010	237.574	1.772.367	2.605.436	13.259.129	27.329.975	11.958	98.054	8.442	251.905	938.685	46.513.525	
	Adiciones	590.293	1.011.281	-	-	83.765	1.746	2.496	-	163.854	55.852	1.909.287	
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	-	-	(1.433)	(414.388)	(165)	(9)	-	(8.185)	-	(424.180)	
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(699.142)	(1.563.980)	-	789.956	1.396.646	53.411	-	-	23.109	-	-	
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(747.377)	(3.343.178)	(11.284)	(36.686)	(5.332)	(148.374)	(84.088)	(4.376.319)	
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Cambios, Total	(108.849)	(552.699)	-	41.146	(2.277.155)	43.708	(34.199)	(5.332)	30.404	(28.236)	(2.891.212)	
	Saldo Final Neto IFRS al 31-12-2010	128.725	1.219.668	2.605.436	13.300.275	25.052.820	55.666	63.855	3.110	282.309	910.449	43.622.313	

**Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.**

**PROLESUR.**

Estados Financieros Intermedios Consolidados

al 31 de marzo de 2011

Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
(Registro de valores N° 792)

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

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

<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases</b>	<b>Periodo Actual 31-03-2011</b>	<b>Periodo Anterior 31-12-2009</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>42.748.105</b>	<b>43.622.313</b>
Construcción en Curso, Neto	1.358.900	1.348.393
Terrenos, Neto	2.605.436	2.605.436
Edificios, Neto	13.144.092	13.300.275
Planta y Equipo, Neto	24.339.568	25.052.820
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	68.712	55.666
Vehículos de Motor, Neto	65.456	63.855
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.165.941	1.195.868
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>72.423.769</b>	<b>72.208.191</b>
Construcción en Curso, Bruto	1.358.900	1.348.393
Terrenos, Bruto	2.605.436	2.605.436
Edificios, Bruto	18.165.095	18.119.989
Planta y Equipo, Bruto	46.071.542	45.950.669
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	167.576	150.814
Vehículos de Motor, Bruto	471.305	464.054
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	3.583.915	3.568.836
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>(29.675.664)</b>	<b>(28.585.878)</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(5.021.003)	(4.819.714)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(21.731.974)	(20.897.849)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de TI	(98.864)	(95.148)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(405.849)	(400.199)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(2.417.974)	(2.372.968)

## Nota 15: Otros pasivos financieros, corrientes

	31-03-2011	31-12-2010
<b>Pasivos cobertura corriente y no corriente</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Forward	-	2.204
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2.204</b>

### Instrumentos derivados - Forward

El detalle de los vencimientos, el número de contratos de forwards, los valores nominales contratados, los valores justos al cierre de cada período, es el siguiente:

N° CONTRATO	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				ACTIVO-PASIVO NOMBRE	VALOR JUSTO M\$
	VALOR DEL CONTRATO NOMINAL	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	MONEDA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		
	M\$			NOMBRE		
1	2.072.222	II Trimestre 2011	USD\$	Importación	Acreedores Varios	2.068.902
2	80.507	II Trimestre 2011	EUR	Importación	Acreedores Varios	80.378
<b>Total</b>	<b>2.152.729</b>					<b>2.149.280</b>
<b>Neto</b>						<b>3.449</b>

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.

## Nota 16: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

	31-03-2011		31-12-2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cuentas por pagar	7.193.695	-	7.990.393	-
Acreedores varios	1.849.881	745	574.371	741
Otros				
<b>Totales</b>	<b>9.043.576</b>	<b>745</b>	<b>8.564.764</b>	<b>741</b>

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

	31-03-2011		31-12-2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Nacional	7.221.233	745	8.363.424	741
Extranjero	1.822.343	-	201.340	-
<b>Totales</b>	<b>9.043.576</b>	<b>745</b>	<b>8.564.764</b>	<b>741</b>

## Nota 17: Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes 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 fue calculada por actuarios independientes 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 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 del período, rebajando la provisión. Dado lo anterior, no existe:

- a) costo de los servicios del periodo corriente,
- b) costo por intereses,
- c) aportaciones 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) aportaciones efectuadas por el empleador,

**Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.**

**PROLESUR.**

Estados Financieros Intermedios Consolidados

al 31 de marzo de 2011

Notas a los estados financieros intermedios consolidados  
(Registro de valores N° 792)

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 (M95-H 100%), ajuste mortalidad mujeres (M95-M 55%), tasa de descuento 6%.

Los beneficios pagados se presentan en los cuadros siguientes:

<b>El detalle de este rubro, es el siguiente :</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b><u>Obligaciones por beneficios post empleo, corrientes y no corrientes</u></b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión por bonos al personal	92.096	85.527
Provisión por vacaciones del personal	110.296	98.973
<b>Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente</b>	<b>202.392</b>	<b>184.500</b>
Indemnizaciones por años de servicio	505.078	488.442
<b>Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes</b>	<b>505.078</b>	<b>488.442</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b><u>Provisión por bonos al personal</u></b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	85.527	24.333
Provisión del período	28.144	64.838
Beneficios pagados	(21.575)	(3.644)
<b>Saldo final</b>	<b>92.096</b>	<b>85.527</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b><u>Provisión por vacaciones del personal</u></b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	98.973	99.361
Provisión del período	12.942	37.005
Reverso provisión del período	(1.619)	(37.393)
<b>Saldo final</b>	<b>110.296</b>	<b>98.973</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b><u>Indemnizaciones por años de servicio</u></b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	488.442	430.661
Provisión del período	18.223	123.047
Reverso provisión del período	-	(39.861)
Beneficios pagados	(1.587)	(25.405)
<b>Saldo final</b>	<b>505.078</b>	<b>488.442</b>

## Nota 18: Otros pasivos no financieros, corrientes

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Dividendos anteriores	2.378	2.539
Provisión dividendo al diciembre 2010	190.214	190.214
Dividendo provisorio al 31 de marzo 2011	121.943	-
<b>Total</b>	<b>314.535</b>	<b>192.753</b>

(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 están pagados íntegramente.

## Nota 19 Patrimonio

### 19.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

#### Capital social

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$49.780.203, compuesto por un total de 6.285.864 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 cuociente entre la utilidad (pérdida) neta del período atribuible a los propietarios de la controladora y el número de acciones vigentes durante dicho período.

	31-03-2011	31-03-2010
<b>Utilidad por acción</b>		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	1.455.001	(100.826)
Número de acciones	6.285.864	6.285.864
<b>Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)</b>	<b>231,47</b>	<b>(16,04)</b>

## Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N°1945, el Directorio de Prolesur 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 Prolesur 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 periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

## Dividendos

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, Prolesur S.A. ha pagado dividendos a sus accionistas, cancelado los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

Año	N° Dividendo	\$ / Acción	M\$	Tipo dividendo	Relacionado con período
2010	20	8,46	53.227	Definitivo	2010

## Otras Reservas

Las Otras Reservas al cierre de los períodos corresponde a la Corrección Monetaria del Capital Pagado del año 2010, y su monto asciende M\$1.171.898. Estas reservas no son distribuibles y solo pueden ser capitalizadas.

## 19.2 Participaciones no controladoras

Patrimonio	Período	Período
	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	6.976	7.287
Comercial Dos Alamos S.A.	121	80
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>7.097</b>	<b>7.367</b>

Resultado	Período	Período
	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	(249)	(76)
Comercial Dos Alamos S.A.	(21)	(21)
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>(270)</b>	<b>(97)</b>

## Nota 20: Ingresos por actividades ordinarias

Las ventas netas distribuidas por mercado doméstico y exportación es la siguiente:

	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Venta a clientes nacionales	19.394.905	13.838.722
Venta de exportaciones	3.271.429	4.989.479
<b>Total</b>	<b>22.666.334</b>	<b>18.828.201</b>

## Nota 21: Costo directo y gastos por naturaleza

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

Costo de ventas	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Costos directo	16.435.575	14.291.546
Remuneraciones	1.030.905	1.023.825
Servicios de Terceros	510.585	626.720
Depreciación	1.125.760	1.089.290
Mantenimiento	92.530	112.102
Energía	1.313.076	1.296.382
Otros	227.175	274.108
<b>Total Costo de ventas</b>	<b>20.735.606</b>	<b>18.713.973</b>

Gastos por naturaleza	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Transporte y distribución	64.883	59.594
Servicios de Terceros	72.469	89.963
Remuneraciones	100.092	106.264
<b>Total Gastos por naturaleza</b>	<b>237.444</b>	<b>255.821</b>

## Nota 22: Activos y pasivos en moneda extranjera

Detalle Rubro :	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos corrientes							
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	1.123.087	648.684	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	3.320	-	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Euro	129	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.596.304	1.151.751	-	-	-	-
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	-	-	-	-	-	-
Totales		2.722.840	1.800.435	-	-	-	-
<b>Totales por tipo de moneda</b>							
Dólares		2.722.711	1.800.435	-	-	-	-
Euro		129	-	-	-	-	-
Totales		2.722.840	1.800.435	-	-	-	-

## Nota 22: Activos y pasivos en moneda extranjera

Detalle Rubro :	Moneda	Hasta 90 días		90 días hasta 1 año		1 año a 10 años	
		31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivo corriente							
Otros pasivos no financieros corrientes	Dólares	-	2.204	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	1.822.343	201.340	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	1.512.826	396.537	-	-	-	-
Totales		3.335.169	600.081	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Dólares		3.335.169	600.081	-	-	-	-
Euros		-	-	-	-	-	-
Totales		3.335.169	600.081	-	-	-	-

## Nota 23: Caucciones obtenidas de terceros:

Al 31 de marzo de 2011, las cauciones vigentes (boletas de garantías) son las siguientes:

CAUCIÓN	OPERACIÓN QUE LA GENERÓ	MONTO	NOMBRE OTORGANTE	RELACIÓN
		M\$		
Boleta	Cumplimiento de Contrato	9.719	JAIME HARCHA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	14.392	TERMODINAMICA LTDA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	6.452	RAUCH LTDA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	2.905	ING EN VENTILACION Y CLIMATIZACION	Proveedor
<b>Total</b>		<b><u>33.468</u></b>		

## Nota 24: Juicios o acciones legales

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

## Sanciones

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011, Prolesur S.A., 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 25: Información sobre hechos posteriores y medio ambiente:

### Hechos posteriores

Con fecha 28 de marzo de 2011 el director señor Guy Cowan y su suplente señor Sergio Diez Arriagada, presentaron su renuncia indeclinable al directorio.

Con fecha 25 de abril de 2011 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., en donde se acordó, la distribución del dividendo definitivo N° 21, a razón de \$103,08 por acción, con cargo a utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010. El monto del dividendo es de M\$647.947.

Este reparto se pagará a contar del día 25 de mayo de 2011 en las Oficinas de la Sociedad

El Directorio aprobó los estados financieros consolidados de Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. y filiales, en sesión de fecha 30 de mayo de 2011.

No han ocurrido hechos financieros o de otra índole, entre el 31 de marzo 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 26: Remuneraciones personal clave de la gerencia

Prolesur S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2010. El Presidente y Vicepresidente del Directorio, fueron designados en sesión de Directorio.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 no se pagaron remuneraciones a los directores.

La remuneración percibida durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$ 287.072. La Compañía otorga a los ejecutivos principales y profesionales bonos anuales, de carácter discrecional y variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas

Durante el período terminado al 31 de marzo de año 2010 no se pagaron indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos y profesionales.

## Nota 27: Medio ambiente

Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. y sus filiales mantienen un compromiso con la protección al medio ambiente, para lo cual han implementado un programa tendiente al cumplimiento de políticas y programas relacionados con estas materias.

Al 31 de marzo de 2011 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. y sus filiales han invertido un monto ascendente a M\$ 16.066 (M\$ 20.498 a diciembre 2010), 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 los períodos terminados el 31 de marzo del 2011 y 2010, Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. y sus filiales realizaron gastos operacionales relacionados con el tema ambiental, ascendentes a M\$ 147.479 y M\$ 151.398, respectivamente. Este monto forma parte del rubro Gasto de Administración.

Tal como se indica, el propósito de la compañía es mantener un compromiso con la protección al medio ambiente, y se estima que durante los próximos años el gasto por este concepto ascienda aproximadamente M\$ 590.000 anuales. Respecto a nuevas inversiones en el corto plazo no se tiene consideradas y de existir nuevas exigencias serán informadas.