



# IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los periodos terminados  
al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

### CONTENIDO

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificado  
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por función  
Estados Consolidados Intermedios de otros Resultados Integrales  
Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio  
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Indirecto  
Notas Explicativas a los Estados financieros consolidados intermedios

US\$ - Dólares estadounidenses  
\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidad de Fomento

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Notas	31/03/2012 MS	31/12/2011 MS
<b>Estado de situación financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6-8	8.183.852	9.951.885
Otros activos financieros corrientes	7-8	5.562.285	5.203.845
Otros activos no financieros corrientes	10-8	600.078	206.272
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8-9	6.394.199	3.017.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8-12	0	0
Inventarios	13	2.779.654	2.248.491
Activos por impuestos corrientes	14	1.449.750	1.252.754
<b>Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		0	0
<b>Activos corrientes</b>		<b>24.969.818</b>	<b>21.880.945</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	7	948.097	212.376
Otros activos no financieros no corrientes		347.768	339.791
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	518.737	584.170
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	1.698.071	1.739.592
Propiedades, planta y equipo	15	7.315.782	7.436.918
Activos biológicos, no corrientes	18	89.007	98.049
Propiedad de inversión	19	810.711	810.711
Activos por impuestos diferidos	25	633.954	640.789
<b>Activos no corrientes</b>		<b>12.362.127</b>	<b>11.862.396</b>
<b>Activos</b>		<b>37.331.945</b>	<b>33.743.341</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

	Notas	31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	5.344.834	3.134.061
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	21	7.484.960	7.225.230
Otras provisiones a corto plazo	22	818.843	762.430
Pasivos por Impuestos corrientes	25	1.152.954	978.321
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	2.106.257	2.381.307
Otros pasivos no financieros corrientes	24	39.979	88.630
<b>Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		0	0
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>16.947.827</b>	<b>14.569.979</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.175.769	470.176
Otras cuentas no corrientes por pagar	21	0	17.702
Otras provisiones a largo plazo	22	1.035.302	980.039
Pasivo por impuestos diferidos	25	351.071	356.407
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>2.562.142</b>	<b>1.824.324</b>
<b>Pasivos</b>		<b>19.509.969</b>	<b>16.394.303</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		3.657.136	3.657.136
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26-c	13.610.014	13.118.753
Otras reservas	26-b	86.094	86.094
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>17.353.244</b>	<b>16.861.983</b>
Participaciones no controladoras	26-e	468.732	487.055
<b>Patrimonio</b>		<b>17.821.976</b>	<b>17.349.038</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>		<b>37.331.945</b>	<b>33.743.341</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

	Notas	01/01/2012 31/03/2012 MS	01/01/2011 31/03/2011 MS
Ingresos de actividades ordinarias	27-a	8.556.322	6.848.498
Costo de ventas	27-b	-6.542.959	-5.088.241
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.013.363</b>	<b>1.760.257</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos		21.903	45.184
Costos de distribución	27-c	-460.607	-256.052
Gasto de administración	27-d	-1.088.111	-1.078.119
Otros gastos, por función	27-e	-192.091	-190.554
Otras ganancias (pérdidas)		371.337	13.014
Ingresos financieros		114.115	67.975
Costos financieros	27-f	-27.578	-21.681
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	27-g	-112.719	-86.048
Diferencias de cambio		-26.465	6.691
Resultados por unidades de reajuste		41.700	1.541
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el importe en libros anteriores y el valor razonable de los activos financieros reclasificados medidos al valor razonable		0	0
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>654.847</b>	<b>262.208</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	25	-181.909	-31.960
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		491.261	182.239
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	26-e	-18.323	48.009
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>	26-d	<b>44,6877</b>	<b>16,5774</b>
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	01/01/2012 31/03/2012 M\$	01/01/2011 31/03/2011 M\$
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia (pérdida)	472.938	230.248
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
<b>Resultado integral</b>	<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	491.261	182.239
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-18.323	48.009
<b>Resultado integral</b>	<b>472.938</b>	<b>230.248</b>
<b>Resultado integral</b>	<b>472.938</b>	<b>230.248</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial Periodo anterior 01/01/2012</b>	3.657.136	86.094	86.094	13.118.753	16.861.983	487.055	17.349.038
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>3.657.136</b>	<b>86.094</b>	<b>86.094</b>	<b>13.118.753</b>	<b>16.861.983</b>	<b>487.055</b>	<b>17.349.038</b>
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	491.261	491.261	-18.323	472.938
Otro resultado integral	-	-	-	-	0	-	0
Resultado integral	-	0	0	491.261	491.261	-18.323	472.938
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	-	-	-	-	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	0
Incremento (disminución) por transacción de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en el patrimonio	0	0	0	491.261	491.261	-18.323	472.938
<b>Saldo Final periodo actual 31/03/2012</b>	<b>3.657.136</b>	<b>86.094</b>	<b>86.094</b>	<b>13.610.014</b>	<b>17.353.244</b>	<b>468.732</b>	<b>17.821.976</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011

	Capital emitido	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial Periodo anterior 01/01/2011</b>	3.657.136	86.094	86.094	9.183.362	12.926.592	1.011.478	13.938.070
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>3.657.136</b>	<b>86.094</b>	<b>86.094</b>	<b>9.183.362</b>	<b>12.926.592</b>	<b>1.011.478</b>	<b>13.938.070</b>
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	0	-	0
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.032.799	1.032.799	56.414	1.089.213
Otro resultado integral	-	-	-	-	0	-	0
Resultado integral	-	0	0	1.032.799	1.032.799	56.414	1.089.213
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	0	-	0
Dividendos	-	-	-	-1.228.342	-1.228.342	-	-1.228.342
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	0	-	0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	0	-	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	126.430	126.430	127	126.557
Incremento (disminución) por transacción de acciones en cartera	-	-	-	-	0	-	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	0	-	0
Cambios en el patrimonio	0	0	0	-69.113	-69.113	56.541	-12.572
<b>Saldo Final período actual 31/03/2011</b>	<b>3.657.136</b>	<b>86.094</b>	<b>86.094</b>	<b>9.114.249</b>	<b>12.857.479</b>	<b>1.068.019</b>	<b>13.925.498</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo**  
**IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

<b>Estado de flujos de efectivo por Método Directo</b>	<b>01/01/2012 31/03/2012 M\$</b>	<b>01/01/2011 31/03/2011 M\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.805.522	5.473.729
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		
<b>Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar</b>	<b>11.782.349</b>	<b>8.367.126</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-9.597.953	-6.988.583
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-8.912.391	-5.361.394
Pagos a y por cuenta de los empleados	-2.401.816	-2.437.362
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-71.809	-62.588
Otros pagos por actividades de operación	-1.238.276	-1.741.621
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	-27.578	-21.681
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>-3.661.952</b>	<b>-2.772.374</b>
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		181.039
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	-358.440	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas		-712
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-116.876	-351.137
Importes procedentes de ventas de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		-18.231
Importes procedentes de activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión		
Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión	-30.128	-75.361
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de inversión		
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión		
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión		
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		1.034
Cobros a entidades relacionadas		
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	114.115	67.975
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	74.475	38.990
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-316.854</b>	<b>-156.403</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de financiación		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	2.210.773	-116.367
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>2.210.773</b>	<b>-116.367</b>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-1.768.033	-3.045.144
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (Número)		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-1.768.033</b>	<b>-3.045.144</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al inicio del periodo	9.951.885	8.194.058
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo</b>	<b>8.183.852</b>	<b>5.148.914</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

<u>Notas</u>	<u>Página</u>
1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	2
3. Administración del riesgo financiero	15
4. Uniformidad	16
5. Información financiera por segmentos operativos	16
6. Efectivo y efectivo equivalente	22
7. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	23
8. Instrumentos financieros	24
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	25
10. Otros activos no financieros corrientes	27
11. Otros activos no financieros no corrientes	27
12. Saldos y transacciones con partes relacionadas	28
13. Inventarios	29
14. Activos por impuestos corrientes	30
15. Propiedades, planta y equipos	31
16. Inversión en asociada (coligada)	34
17. Activos intangibles distinto de la plusvalía	36
18. Activos biológicos no corrientes	38
19. Propiedades de inversión	38
20. Otros pasivos financieros corrientes	39
21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	47
22. Otras provisiones a corto y largo plazo	47
23. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	48
24. Otros pasivos no financieros corrientes	49
25. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	49
26. Patrimonio atribuible a los accionistas comunes	52
27. Ingresos y gastos	55
28. Moneda nacional y extranjera	58
29. Contingencias y garantías	61
30. Medio ambiente	61
31. Hechos posteriores	62
32. Aprobación de los presentes estados financieros	62

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

#### NOTA 1 – INFORMACION CORPORATIVA

Ipal S.A. es una sociedad anónima clasificada como abierta, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes y se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros desde el 04 de abril de 1983 siendo su número de inscripción 0190.

- Fue constituida en Chile con fecha 7 de noviembre de 1952.
- Su domicilio social y oficina central está ubicada en Santa Elena 1970 Santiago de Chile. Las oficinas del Directorio y Gerencia General se ubican en calle Cerro Colorado 5030, oficina 311, Las Condes – Chile.
- RUT 91.482.000-6

En el año 2012 y 2011 se han consolidado los estados financieros de la empresa matriz Ipal S.A. y de las subsidiarias directas, Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C., Proalsa S.A., Inmobiliaria Biarritz S.A., Agrícola Algorta S.A., Innovación Alimentaria SpA, Transportes y Logística Charrabata SpA, Altasur S.A. y, a su vez, Altasur S.A. consolida con sus subsidiarias Vértice S.A. e Inversiones Publicitarias SpA.

#### Historia y Desarrollo

Al fundarse la sociedad en 1952 se inicia con ella en el país la elaboración de productos alimenticios deshidratados, concepto nuevo en aquella época y que se fue desarrollando en forma permanente durante los años siguientes. En la actualidad la importancia de estos productos es muy relevante dentro del consumo de alimentos, encontrándose presente en los más diversos productos.

La adquisición de la empresa Natur Ltda. y los contratos de asesoría suscritos con la Empresa Alemana Oetker, permitieron a Ipal diversificar su producción creando la infraestructura necesaria para obtener importantes negocios en los años posteriores, destacando el ingreso al mercado de los cereales en Chile, siendo Natur, pionero en la producción local de estos alimentos.

En 1976 se crea la empresa agrícola, Algorta S.A., que administra 200 hectáreas en la localidad de Chiñigüe, Región Metropolitana, donde produce trigo y maíz como insumos para la fabricación de cereales., además de paltas, limones y semillas de hortalizas que se venden tanto en el mercado nacional como en el externo a través de distribuidores.

Ipal ha sido un importante proveedor desde el inicio del programa de alimentación pública de la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas (Junaeb), y posteriormente en el servicio de raciones escolares. En 1991 esta actividad fue centralizada en una filial especialmente creada y organizada para dicho propósito, Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C.

Durante el año 2004 y 2005, y después de un exhaustivo análisis de las actividades y negocios en que se encontraba Ipal y sus empresas filiales, se inicia un proceso de reorganización y filiación de las empresas. El

objetivo tras esta determinación fue lograr un ordenamiento y especialización por área de actividad, permitiendo la búsqueda e integración de nuevos negocios.

Con esa reorganización Ipal S.A. se convierte en la sociedad matriz a cargo del gobierno corporativo y el control de las empresas filiales, manteniendo cada filial su ámbito de negocio definido.

Las actividades de producción y distribución de alimentos desarrolladas por Ipal S.A., consistentes fundamentalmente en cereales, sopas, caldos y mezclas fueron traspasadas a la filial Proalsa S.A. Este traspaso consideró a casi la totalidad del personal, empleados y operarios, como así mismo parte importante de los equipos y maquinaria relacionada con esta producción. A la fecha, todos los equipos se encuentran en Proalsa S.A.

Consecuentes con el proceso de filiación fue creada la sociedad Altasur S.A., que concentra las actividades de turismo. Esta nueva sociedad se generó producto de la división de la filial Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C., cuyo giro principal es el servicio de raciones alimenticias a escuelas bajo el programa de Junaeb.

En Abril del 2008, el directorio de Ipal S.A. somete a consideración de los accionistas un aumento de capital de la sociedad. Dicho aumento permitió incorporar a las empresas Agrícola Algorta S.A. e Inmobiliaria Biarritz S.A. como filiales de Ipal S.A. completando así el proceso de reestructuración que se había iniciado a fines del año 2005.

En el año 2008, Hendaya S.A.C. potencia su actividad en los servicios alimenticios, invirtiendo en tecnología alimentaria y construyendo una planta procesadora de alimentos de características industriales en el Parque Industrial Enea, Comuna de Pudahuel, Región Metropolitana. La característica de esta planta es la producción bajo el concepto de "Cook & Chill", que consiste en cocinar y enfriar.

A comienzos del 2009, y teniendo en cuenta que la demanda de los productos "Cook & Chill" se extendía más allá del programa de alimentación escolar, el directorio de Ipal S.A. determinó que la producción y comercialización de estos productos estuviera en una sociedad independiente, gestándose de esa manera la filial Innovalim S.A.

## **NOTA 2 – RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS Y BASES DE PRESENTACION**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En la preparación de los presentes Estados Consolidados intermedios de Situación Financiera bajo NIIF al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

El flujo de efectivo se preparó con el método directo, anteriormente se utilizaba el indirecto.

Las cifras incluidas en los estados financieros están expresadas en miles de pesos chilenos, moneda funcional del Grupo. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

## 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es de responsabilidad del Directorio de Ipal S.A. y subsidiarias, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere que la Administración de cada Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Estas situaciones se refieren a:

- Deterioro de activos.
- Vidas útiles de propiedad, planta y equipos.
- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Provisiones por litigios y otras contingencias.
- Valuación de activos por impuestos diferidos.
- Reconocimiento de ingresos y gastos.
- Valor razonable de las propiedades de inversión.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente, reconociéndose los cambios en los resultados del periodo en que se producen.

## 2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios de Ipal S.A. y subsidiarias son presentados en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional definida para la Sociedad y sus subsidiarias.

La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en la que las sociedades desarrollan sus operaciones y la moneda en que se generan sus principales flujos de efectivo.

## 2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes, algunas de las cuales no han entrado en vigencia, pero que la Sociedad ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Descripción	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en o después de
<b>Nuevas</b>		
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01 de enero de 2013
NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27	Estados Financieros Separados	01 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01 de enero de 2013
NIC 32	Instrumentos financieros presentación	01 de enero de 2014
NIIF 13	Medición de valor razonable	01 de enero de 2013
<b>Enmiendas</b>		
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01 de julio de 2012
NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación del activo subyacente	01 de julio de 2012
NIC 19	Beneficios a los empleados (2011)	01 de enero de 2013
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera i) Eliminación de fechas fijadas para adaptadores por primera vez. ii) Hiperinflación severa	01 de julio de 2011
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de activos financieros	01 de julio de 2011
CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio	01 de julio de 2010

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de Ipal S.A. y subsidiarias en el período de su aplicación.

## 2.5 Bases de preparación, período y declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Ipal S.A. y subsidiarias comprenden el estado de situación financiero y estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). El estado de flujo de efectivo fue preparado bajo el método directo anteriormente se utilizaba el indirecto.

## 2.6 Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados intermedios comprenden los estados financieros de Ipal S.A. y subsidiarias e incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja después de eliminar las transacciones entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados utilizando las mismas políticas contables de la Sociedad Matriz.

Son Sociedades Subsidiarias aquellas en las que la Sociedad Matriz controla directa o indirectamente la mayoría de los derechos de voto y tiene facultades para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas, para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos de la Sociedad.

La participación minoritaria representa la proporción de los resultados y activos netos que no son de propiedad de Ipal S.A.

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados intermedios son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación					
			2012			2011		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
96.628.870-1	Proalsa S.A.	Chile	99,9	-	99,9	99,9	-	99,9
96.597.810-0	Servicios Alimenticios Hundaya S.A.C.	Chile	99,9	-	99,9	99,9	-	99,9
76.430.250-8	Altasur S.A. y Subsidiarias	Chile	99,9	-	99,9	99,9	-	99,9
78.204.660-8	Agrícola Algorta S.A.	Chile	99,9	-	99,9	99,9	-	99,9
78.487.420-k	Inmobiliaria Biarritz S.A.	Chile	99,9	-	99,9	99,9	-	99,9
76.072.989-2	Innovación Alimentaria SpA	Chile	100,0	-	100,0	100,0	-	100,0
76.076.509-0	Transportes y Logística Charrabata SpA	Chile	100,0	-	100,0	100,0	-	100,0

## 2.7 Moneda extranjera

### Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera y unidades reajustable, son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del periodo en la cuenta Diferencia de Cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajustes se registran en la cuenta Resultados por Unidades de Reajuste.

Los tipos de cambio de la principal moneda extranjera y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 y 2011 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Monedas extranjeras	Tipo de cambio al		
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Dólar estadounidense	487,44	519,20	479,46
Euros	649,83	672,97	680,47
<u>Unidades de Reajuste</u>			
Unidad de fomento	22.533,51	22.294,03	21.578,26

## 2.8 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos, inversiones a corto plazo de gran liquidez sin restricciones, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como préstamos que devengan intereses en el pasivo corriente.

## 2.9 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos ni pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

## 2.10 Activos financieros

Los activos financieros (excluidas las inversiones contabilizadas por el método de la participación), se clasifican en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados, Mantenedos hasta su vencimiento, Disponibles para la venta y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración clasifica sus activos financieros como (i) a valor justo a través de resultados, (ii) instrumentos disponibles para la venta y (iii) créditos y cuentas por cobrar, dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen; (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otros instrumentos financieros de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la compañía valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base a su valor justo (“valor razonable”), reconociéndose los cambios de valor en resultados.

b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, son activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de Ipal S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no tienen cotización en un mercado activo. Estas cuentas por cobrar se presentan en Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance general y se contabilizan inicialmente por el importe de la factura (valor nominal), registrando el correspondiente ajuste por deterioro en el caso de existir evidencia de riesgo de incobrabilidad.

Las cuentas comerciales no se descuentan, debido a que el Grupo ha determinado que el cálculo del costo amortizado implícito no presenta diferencias de importancia respecto a los montos facturados (valor nominal) debido a que son en su mayoría de corto plazo y las transacciones no tienen costos significativos.

Mensualmente se analiza la morosidad y deterioro de los activos financieros, generándose los ajustes que sean procedentes.

## 2.11 Pasivos financieros

a) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente 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 de resultados durante el período de duración del préstamo.

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

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los estados financieros.

b) Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado de Resultados como utilidades o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros, a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor justo o los flujos de caja de la partida protegida.

Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles a riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% a 125%.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujo de caja o coberturas de valor justo.

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado de Resultados. Los montos acumulados en el patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado de Resultados. Cuando una cobertura de flujos de cada deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado de Resultados. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Los cambios en el valor justo de instrumentos derivados que califican como contabilidad de cobertura de valor justos son reconocidos en el Estado de Resultados en los períodos que éstos ocurren, junto con los cambios en el valor justo de los activos o pasivos cubiertos. Si el instrumento de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, el ajuste al valor libro de la partida protegida es amortizado en el estado consolidado de resultado en el período remanente hasta el vencimiento de la partida protegida.

#### c) Arriendos financieros

Los bienes en leasing por los cuales la sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo (leasing financiero) se capitalizan al menor entre el valor razonable de la propiedad, planta y equipos o el valor actual estimado de los pagos mínimos de leasing.

Los bienes bajo leasing operativo no se capitalizan y los pagos de arriendo se incluyen en el estado de resultados integrales sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### 2.12 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios y los productos vendidos, se determina usando el método medio ponderado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a tres meses.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones de mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. También, cuando es aplicable, se provisionan productos obsoletos o retirados del mercado.

### 2.13 Pagos anticipados

Los pagos anticipados incluyen principalmente desembolsos relacionados a las cuotas de seguros pactados por cobertura de activo fijo y continuidad operacional y contratos de arriendos corrientes y no corrientes.

### 2.14 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos son medidos a su costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro, si las hubiere. El costo de estos activos, atribuido a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), fue determinado en referencia al valor de costo revalorizado según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (costo depreciado ajustado para reflejar los cambios en el Índice General de Precios al Consumidor (IPC).

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Los costos de mantenimiento de propiedad, planta y equipo son reconocidos en los resultados cuando ocurren.

Las propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos por el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para la depreciación de estos activos:

<u>Activo fijo</u>	<u>Intervalos de vida útil dependiendo del activo</u>
Construcciones y obras de infraestructura	de 20 a 50 años
Maquinarias y equipos	de 5 a 10 años
Otros activos fijos	de 3 a 5 años

### 2.15 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero 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”. Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior, los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación, de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

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

## 2.16 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos mantenidos por la Compañía con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios, a la fecha de cierre son registradas al costo histórico.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Compañía ha optado por utilizar el valor libro como costo atribuido para propiedades de inversión a la fecha de transición a las NIIF.

## 2.17 Activos biológicos

Los activos biológicos mantenidos por Ipal S.A. y subsidiarias corresponden a plantaciones de limones y paltos y son tratados como activo fijo para efectos de depreciación mientras no determinemos un mecanismo de medición más confiable.

Los frutos cosechados son destinados a la venta, las plantaciones son valorizadas a valor justo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro.

La producción agrícola proveniente de las plantaciones es valorizada al costo.

## 2.18 Activos intangibles

### - Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones generada en la consolidación, representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una Sociedad subsidiaria en la fecha de adquisición.

La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de control de la Sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la Sociedad adquirida, se registra de forma provisional como menor valor de inversiones.

El menor valor de inversiones que se generó con anterioridad de la fecha de transición a NIIF, se mantiene por el valor neto registrado a esa fecha, en tanto que las obligaciones con posterioridad se mantienen valoradas a su costo de adquisición.

El menor valor de inversiones no se amortiza, sino que al cierre de cada periodo contable, se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su casos, al oportuno ajuste por deterioro.

## 2.19 Inversiones en asociadas (“coligadas”) contabilizadas por el método de la participación

Una asociada (coligada) es una entidad en la cual Ipal S.A. y sus subsidiarias tiene influencia significativa, pero no tiene control sobre la Sociedad.

La inversión del Grupo en sus compañías asociadas es contabilizada usando el método de participación. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo y se incrementa o disminuye en función de la proporción que

se devenga de los resultados del período de la entidad asociada, después de la fecha de adquisición. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, reconoce su proporción en el patrimonio.

Cuando la participación de la matriz Ipal S.A. y sus subsidiarias en las pérdidas de una coligada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya comprometido obligaciones en nombre de la coligada.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas se reconocen en el estado de resultados integrales en el período que ocurren.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la matriz Ipal S.A. y sus subsidiarias y sus coligadas, se eliminan en función de su porcentaje de participación. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

## 2.20 Deterioro de valor de los activos

La Administración del Grupo Ipal S.A. y subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores de deterioro de valor de los activos, de ser así, éste se calcula mediante la comparación del valor libro de los activos a evaluar, con su valor recuperable.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalía comprada o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática a lo menos al cierre de cada periodo.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de plusvalía comprada y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente en la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la gerencia del Grupo sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se considera el costo actual del dinero y las primas de riesgos utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

Los supuestos para determinar el valor en uso al 31 de diciembre de 2011, no presentan cambios importantes al cierre del 31 de marzo de 2012.

### a) Deterioro de activos no corrientes distintos del menor valor de inversiones

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de ventas y el valor en uso. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Compañía 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 depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

#### 2.21 Pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los fondos obtenidos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda.

#### 2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen si como resultado de un suceso pasado, el Grupo posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable una salida de flujos de beneficios económicos para liquidar la obligación. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la operación.

#### 2.23 Subvenciones estatales

Las subvenciones estatales relacionadas con bonificación a la mano de obra zona extrema se abonan directamente a resultados.

#### 2.24 Ingresos y gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y puedan ser confiablemente medidos al valor justo de los beneficios económicos recibidos, excluyendo descuentos, rebajas, impuestos a la venta y devoluciones. Los ingresos son reconocidos una vez que los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador y no se mantiene el derecho a disponer de ellos.

Se reconocen los ingresos por servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de los estados financieros.

El Grupo genera sus ingresos principalmente por la venta de bienes elaborados en sus plantas alimenticias y servicios de alimentación a la JUNAEB.

Un gasto se reconoce de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Los ingresos y gastos procedentes de una misma transacción se registran simultáneamente en el estado de resultados.

#### 2.25 Costos de ventas

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias, los costos de transporte y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

#### 2.26 Costos de comercialización (marketing y ventas)

Los costos de comercialización comprenden principalmente gastos de publicidad, promoción y programas de rebate y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

#### 2.27 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar los productos a los clientes.

#### 2.28 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

#### 2.29 Impuesto a la renta e impuesto diferido

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 – Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

##### a) Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros aplicando la tasa de impuesto vigente en Chile para el año 2012 y año 2011, la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros.

##### b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias

temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluyendo aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

El valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cierre de los estados financieros y es reducido, mediante una provisión, en la medida que se estime probable que ya no se dispondrá de suficientes utilidades tributables para permitir que se use todo o parte de los activos por impuestos diferidos.

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 está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

### 2.30 Ganancias por acción

Las ganancias por acción (GPA) se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

### 2.31 Dividendos

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 preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

Las subsidiarias de IPAL S.A. no tienen política de dividendos definida y esta se determina en cada junta ordinaria de accionistas.

### 2.32 Segmentos de operación

Los segmentos son componentes identificables de negocios que provee productos o servicios relacionados (Segmento de negocios) o provee productos o servicios dentro de un ambiente económico particular (Segmento geográfico), que están sujetos a riesgos y evoluciones que son distintos a los de otros segmentos. El formato principal de segmentos de operación del Grupo Ipal se basa en los segmentos de negocios.

Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de presentación interna del Grupo, la que se encuentra diferenciada por los sectores.

Los resultados, activos y pasivos por segmentos incluyen ítems atribuibles directamente a un segmento como también a aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Dentro de los ítems no distribuidos se encuentran principalmente inversiones (distintas a las propiedades de inversión) y a los ingresos relacionados, préstamos y obligaciones y gastos relacionados, activos corporativos (especialmente la casa matriz de la Compañía) y los gastos de la oficina central y los activos y pasivos por impuesto a la renta.

### 2.33 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante los periodos 2012 y 2011 no hay desembolsos significativos por este concepto.

### NOTA 3 – ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales indicadores de riesgo financiero se encuentran bajo control de acuerdo al siguiente detalle:

- **Riesgo de tasa de interés**  
El préstamo bancario vigente tomado por la subsidiaria Proalsa S.A. con el Banco de Chile por M\$ 500.000, tiene una tasa de interés fija nominal de un 0,59% mensual y vence en diciembre de 2012.  
El préstamo bancario vigente tomado por la subsidiaria Vértice S.A. con el Banco Santander por M\$250.000, tiene una tasa de interés fija nominal de un 0,725% mensual y vence en diciembre de 2014.  
  
El préstamo hipotecario vigente tomado por la subsidiaria Vértice S.A. con el Banco de Chile por UF 3.500, tiene una tasa de interés fija nominal de un 4,33% anual y vence en diciembre de 2019.
- **Riesgo de tipo de cambio**  
La exposición al riesgo cambiario no es relevante. Sin embargo de existir importaciones de insumos y/o equipos relevantes es política de la empresa tomar las coberturas respectivas. Al 31 de marzo 2012 las filiales de IPAL tienen contratados forwards por US\$ 2.375.000. Al 31 de diciembre de 2011 no existen contratos de forwards.
- **Riesgo de insolvencia**  
Ipal S.A. y sus subsidiarias cuentan al 31 de marzo de 2012 con efectivo y efectivos equivalentes por M\$ 8.183.852. Estimamos que no existen elementos que impliquen un riesgo de insolvencia para la empresa.
- **Riesgo de fraude**  
Es limitado, ya que toda operación financiera o pago requiere dos firmas, una es realizada por el Gerente de cada subsidiaria y la otra por un Director. Adicionalmente, IPAL y subsidiarias cuentan con procedimientos y un adecuado sistema de control interno que es auditado en forma externa e interna.
- **Riesgo de variabilidad de inversiones**  
Es limitado, sólo se invierte en bonos nacionales, depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija.

#### Análisis de riesgo de mercado

- a) Representa riesgo para el año 2012 el alza de costos de los insumos verduras y frutas, y en general de alimentos perecibles debido a efectos de la sequía que enfrenta el país. La subsidiaria Hendaya SAC puede ser la más afectada si el polinomio de reajustabilidad no refleja en forma adecuada los incrementos antes mencionados. El impacto en el consolidado de Ipal se puede apreciar según se indica a continuación:

## Sensibilización:

- En el caso más pesimista estimamos que un alza de un 2% en costos por sobre el polinomio de reajustabilidad, disminuirá las utilidades consolidadas de IPAL en un 12% aproximadamente.
- En un escenario que considere un alza de un 1% por sobre el polinomio de reajustabilidad, disminuirá las utilidades consolidadas de IPAL en un 6% aproximadamente.

**NOTA 4 –UNIFORMIDAD**

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

**NOTA 5 –INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS**

a) El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

A continuación se presenta el estado de resultados consolidado de Ipal S.A. por función e integrales, de acuerdo a las revelaciones requeridas por la NIIF 8:

<u>Segmentos</u>	<u>Operaciones incluidas en los segmentos</u>	
Programa alimentación escolar:	Hendaya, Charrabata	Corresponde al servicio de alimentación y logística para JUNAEB, JUNJI e INTEGRA.
Rentas de capitales y participación en sociedades:	I.P., Ipal, Altasur, Biarritz	
Turismo:	Vértice	Servicios alojamiento y alimentación en lodges del Parque Nacional Torres del Paine.
Agrícola:	Agrícola Algorta	Empresa agrícola en la zona de Melipilla con cultivos de limones, paltos, maíz, trigo y papas.
Elaboración de productos alimenticios:	Proalsa, Innovalim	Corresponde a las instalaciones industriales de; <b>Proalsa</b> dedicadas a la elaboración de sopas, mezclas, cereales y extruidos e <b>INNOVALIM</b> dedicadas a elaboración de alimentos con tecnología Cook & Chill

## b) Estado de Resultado por función;

Se eliminan todas las operaciones entre relacionadas, el costo y la venta quedan asignada a la unidad que genera el negocio hacia terceros.

	31/03/2012					
	Programa de Alimentación escolar	Rentas de capitales	Turismo	Agrícola	Elaboración de productos alimenticios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta clientes externos	5.286.194	2.224	152.027	32.096	3.083.781	8.556.322
Total ingresos por ventas	<b>5.286.194</b>	<b>2.224</b>	<b>152.027</b>	<b>32.096</b>	<b>3.083.781</b>	<b>8.556.322</b>
Costo de ventas	-4.272.616	-13.483	-135.667	-30.316	-2.090.877	-6.542.959
Margen bruto	<b>1.013.578</b>	<b>-11.259</b>	<b>16.360</b>	<b>1.780</b>	<b>992.904</b>	<b>2.013.363</b>
Costos de comercialización, distribución y administración	-877.401	-8.784	-53.348	-7.811	-601.372	<u>0</u> -1.548.716
Otros ingresos (gastos) de operación	-47.032	-6.887	-25.354	-15.866	-75.053	-170.192
Resultado de operaciones	<b>89.145</b>	<b>-26.930</b>	<b>-62.342</b>	<b>-21.897</b>	<b>316.479</b>	<b>294.455</b>
Gastos financieros netos	-3.455	-2.812	-8.323	0	-12.988	-27.578
Resultado en empresas relacionadas	0	-112.719	0	0	0	-112.719
Diferencias de cambios	-14.911	-91	-4.056	52	-7.459	-26.465
Otras utilidades (pérdidas)	503.649	4.919	3.033	1.135	14.418	527.154
Utilidad antes de impuestos	<b>574.428</b>	<b>-137.633</b>	<b>-71.688</b>	<b>-20.710</b>	<b>310.450</b>	<b>654.847</b>
Impuesto a la renta	-141.298	-19.626	29.397	4.230	-54.612	-181.909
Utilidad del ejercicio	<b>433.130</b>	<b>-157.259</b>	<b>-42.291</b>	<b>-16.480</b>	<b>255.838</b>	<b>472.938</b>
Participaciones minoritarias	-277	154	18.517	10	-81	18.323
Utilidad del ejercicio	<b>432.853</b>	<b>-157.105</b>	<b>-23.774</b>	<b>-16.470</b>	<b>255.757</b>	<b>491.261</b>

31/03/2011

	Programa de Alimentación escolar	Rentas de capitales	Turismo	Agrícola	Elaboración de productos alimenticios	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta clientes externos	4.361.516	2.131	491.210	54.858	1.938.783	6.848.498
Total ingresos por ventas	<b>4.361.516</b>	<b>2.131</b>	<b>491.210</b>	<b>54.858</b>	<b>1.938.783</b>	<b>6.848.498</b>
Costo de ventas	-3.480.078	-11.662	-235.565	-70.700	-1.290.236	-5.088.241
Margen bruto	<b>881.438</b>	<b>-9.531</b>	<b>255.645</b>	<b>-15.842</b>	<b>648.547</b>	<b>1.760.257</b>
Costos de comercialización, distribución y administración	-810.220	-6.957	-77.487	-8.988	-430.519	-1.334.171
Otros ingresos (gastos) de operación	-5.369	-6.272	-41.587	-8.814	-83.328	-145.370
Resultado de operaciones	<b>65.849</b>	<b>-22.760</b>	<b>136.571</b>	<b>-33.644</b>	<b>134.700</b>	<b>280.716</b>
Gastos financieros netos	-5.076	-419	-682	-	-15.504	-21.681
Resultado en empresas relacionadas	-	-86.048	-	-	-	-86.048
Diferencias de cambios	75	33	3.187	-25	3.421	6.691
Otras utilidades (pérdidas)	78.133	5.039	2.138	-	-2.780	82.530
Utilidad antes de impuestos	<b>138.981</b>	<b>-104.155</b>	<b>141.214</b>	<b>-33.669</b>	<b>119.837</b>	<b>262.208</b>
Impuesto a la renta	17.519	-17.871	-28.929	13.673	-16.352	-31.960
Utilidad del ejercicio	<b>156.500</b>	<b>-122.026</b>	<b>112.285</b>	<b>-19.996</b>	<b>103.485</b>	<b>230.248</b>
Participaciones minoritarias	32	21	-48.083	14	6	-48.009
Utilidad del ejercicio	<b>156.532</b>	<b>-122.005</b>	<b>64.202</b>	<b>-19.982</b>	<b>103.491</b>	<b>182.239</b>



c-2) Las cuentas de pasivo se asignan por segmento de operación de acuerdo a la clasificación indicada en el punto (a). Se eliminan todas las cuentas por pagar y cobrar entre relacionadas que consolidan.

	Programa de alimentación escolar (PAE)		Rentas de capitales		Turismo		Agrícolas		Elaboración de productos alimenticios		Total	
	03-2012	12-2011	03-2012	12-2011	03-2012	12-2011	03-2012	12-2011	03-2012	12-2011	03-2012	12-2011
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros pasivos financieros corrientes	3.819.159	2.088.454	0	0	177.314	175.669	2.007	3.952	1.346.354	865.986	5.344.834	3.134.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.594.595	4.038.994	1.051.383	1.058.503	244.393	299.237	43.648	40.134	1.550.941	1.788.362	7.484.960	7.225.230
Otras provisiones a corto plazo	818.843	752.196	0	0	0	10.234	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	925.849	820.931	142.693	122.942	5.438	5.438	268	3.138	78.706	25.872	1.152.954	978.321
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.993.818	2.243.728	50.971	59.175	23.013	21.726	0	0	38.455	56.678	2.106.257	2.381.307
Otros pasivos no financieros corrientes	0	0	0	0	39.979	88.630	0	0	0	0	39.979	88.630
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12.152.264	9.944.303	1.245.047	1.240.620	490.137	600.934	45.923	47.224	3.014.456	2.736.898	16.947.827	14.569.979
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos corrientes totales	12.152.264	9.944.303	1.245.047	1.240.620	490.137	600.934	45.923	47.224	3.014.456	2.736.898	16.947.827	14.569.979
Otros pasivos financieros no corrientes	730.154	0	0	0	250.478	246.423	0	0	195.137	223.753	1.175.769	470.176
Pasivos no corrientes	0	0	0	17.702	0	0	0	0	0	0	0	17.702
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	0	0	687.534	640.248	347.768	339.791	0	0	0	0	1.035.302	980.039
Pasivo por impuestos diferidos	319.460	327.940	464	741	0	0	0	0	31.147	27.726	351.071	356.407
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de pasivos no corrientes	1.049.614	327.940	687.998	658.691	598.246	586.214	0	0	226.284	251.479	2.562.142	1.824.324
Total pasivos	13.201.878	10.272.243	1.933.045	1.899.311	1.088.383	1.187.148	45.923	47.224	3.240.740	2.988.377	19.509.969	16.394.303

## d) Ventas por zonas geográficas

El detalle de los periodos, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

- Ingresos por ventas netas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netas por ubicación geográfica	Por los tres meses terminados al 31 de marzo	
	2012	2011
Región Metropolitana	4.070.237	2.878.241
V Región	1.268.419	912.343
VI Región	478.519	381.283
VII Región	1.117.202	577.024
VIII Región	807.293	769.031
Región de los Ríos	662.625	839.366
XII Región	152.027	491.210
<b>Total</b>	<b>8.556.322</b>	<b>6.848.498</b>

## e) Depreciación, Amortización y Ajuste por deterioro en activos biológicos por segmento de operación

El detalle de los periodos, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, y amortización de activos intangibles	Por los tres meses terminados al 31 de marzo	
	2012	2011
Programa de alimentación escolar	163.104	215.390
Rentas de capitales	7.616	17.760
Turismo	40.031	21.587
Agrícolas	13.960	13.239
Industria productos alimenticios	39.741	17.980
<b>Total</b>	<b>264.452</b>	<b>285.956</b>

## f) Activos totales por segmento de operación

El detalle de los periodos, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

Activos por segmentos	Por el periodo terminado al	
	31/03/2012	31/12/2011,
Programa de alimentación escolar	24.545.833	21.308.712
Rentas de capitales	3.656.948	3.030.042
Turismo	2.239.250	2.382.933
Agrícolas	1.203.350	1.212.821
Industria alimenticia	5.686.564	5.808.833
<b>Total</b>	<b>37.331.945</b>	<b>33.743.341</b>

**NOTA 6 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

La composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Efectivo en caja	17.350	16.076
Saldos en bancos	481.437	1.206.644
Valores Negociables	<u>7.685.065</u>	<u>8.729.165</u>
Efectivo y efectivo equivalente usados en el estado de flujos de efectivo	<u><u>8.183.852</u></u>	<u><u>9.951.885</u></u>

Composición del efectivo y equivalente de efectivo por tipo de moneda:

	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		M\$	M\$
Efectivo en caja	CLP	17.350	16.076
Saldos en bancos	CLP	468.162	1.067.190
Saldos en bancos	US\$	13.275	139.454
Fondos mutuos a corto plazo	UF	0	-
Fondos mutuos a corto plazo	US\$	0	0
Fondos mutuos a corto plazo	CLP	4.243.166	4.358.559
Depósitos a corto Plazo	UF	3.441.899	4.370.606
Valores Negociables	CLP	<u>0</u>	<u>-</u>
Efectivo y efectivo equivalente usados en el estado de flujos de efectivo		<u><u>8.183.852</u></u>	<u><u>9.951.885</u></u>

**NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La composición del rubro es la siguiente:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
a) Activos financieros disponibles para la venta	9.719	217.942	10.893	212.376
b) Otros activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	939.285	-	2.768.575	-
c) Activos pignorados como garantía	3.439.840	730.155	2.424.377	-
d) Activo de cobertura corriente	1.173.441	-	-	-
Total	5.562.285	948.097	5.203.845	212.376

a) Activos financieros disponibles para la venta corriente

	N° de acciones		31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
	31/03/2012	31/12/2011		
CB Capitales	310	310	1.534	1.752
Curauma S.A.	142.259	142.259	4.151	5.107
Unión El Golf S.A.	1	1	4.034	4.034
Total			9.719	10.893

Activo financiero disponible para la venta no corriente

	31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Bonos y Debentures	217.942	212.376
Total	217.942	212.376

## b) Activos financieros corrientes mantenidos hasta su vencimiento

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días	-	1.852.367
Bonos y debentures con vencimiento a más de 90 días	<u>939.285</u>	<u>916.208</u>
Total	<u><u>939.285</u></u>	<u><u>2.768.575</u></u>

## c) Activos financieros corrientes pignorados como garantía

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Documentos en garantía	<u>3.439.840</u>	<u>2.424.377</u>
Total	<u><u>3.439.840</u></u>	<u><u>2.424.377</u></u>

## d) Activo de cobertura corriente

	<u>31/03/2012</u>			<u>31/12/2011</u>	
	Nominal	M\$	M\$	M\$	M\$
	US\$	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards US\$	<u>2.375.000</u>	<u>1.173.441</u>	<u>1.209.380</u>	-	-
Total	<u><u>2.375.000</u></u>	<u><u>1.173.441</u></u>	<u><u>1.209.380</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

**NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
Activos financieros	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	8.183.852	-	9.951.885	-
Otros activos financieros corrientes	5.562.285	948.097	5.203.845	212.376
Otros activos financieros no corrientes	600.078	-	206.272	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.394.199	-	3.017.698	-
Deudores por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Total activos financieros	<u><u>20.740.414</u></u>	<u><u>948.097</u></u>	<u><u>18.379.700</u></u>	<u><u>212.376</u></u>

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
Pasivos financieros	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	5.344.834	1.175.769	3.134.061	470.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>7.484.960</u>	-	<u>7.225.230</u>	<u>17.702</u>
Total pasivos financieros	<u><u>12.829.794</u></u>	<u><u>1.175.769</u></u>	<u><u>10.359.291</u></u>	<u><u>487.878</u></u>

**NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES**

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total corriente</u>	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Deudores comerciales	6.357.881	3.003.623
Deudores varios	32.354	10.798
Otros	6.830	4.276
Estimación incobrable	-2.866	-999
<b>Total</b>	<b>6.394.199</b>	<b>3.017.698</b>

Detalle deudores comerciales		<u>Total corriente</u>	
<u>Sector</u>		<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		M\$	M\$
Alimentos		6.332.837	2.955.621
Otros		25.044	48.002
<b>Total</b>		<b>6.357.881</b>	<b>3.003.623</b>

b) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (neto):

Sector	Vigentes		Por vencer		Entre 0 a 3 meses		Entre 3 y 12 meses		Mayor a 12 meses	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Alimentos	6.372.021	2.970.695	6.144.309	2.355.916	208.048	613.780	18.665	-	999	999
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	25.044	48.002	12.229	33.687	12.815	14.315	-	-	-	-
Estimación para pérdidas por deterioro	-2.866	-999	-	-	-	-	-1.867	-	-999	-999
Total	6.394.199	3.017.698	6.156.538	2.389.603	220.863	628.095	16.798	0	0	0

Los saldos no corrientes devengan intereses. No existen restricciones a la disposición de estas cuentas por cobrar.

c) Riesgo de Crédito

De acuerdo al análisis realizado por la administración, existe deterioro de las cuentas por cobrar vencidas a más de 12 meses de un 100%.

Las deudas vencidas entre 0 a 3 meses no tienen riesgo y corresponde a clientes como cadenas de supermercados y la Central de Abastecimiento del SNS. En general la venta se encuentra concentrada en clientes de primer nivel que transan en Bolsa, multinacionales o en instituciones estatales por lo tanto el riesgo de crédito es prácticamente cero

La política de provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se realiza en base a la antigüedad de la deuda vencida como sigue:

- Entre 90 y 180 días 10%
- Entre 181 y 270 días 40%
- Entre 271 y 360 días 50%
- Más de 360 días 100%

**NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Seguros anticipados	62.187	13.621
Arriendos anticipados	16.671	13.088
Otros gastos anticipados	521.220	179.563
Total	<u>600.078</u>	<u>206.272</u>

**NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Gastos anticipados Conaf	347.768	339.791
Otros gastos	-	-
Total	<u>347.768</u>	<u>339.791</u>

## NOTA 12 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos entre la Sociedad y sus Subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Transacciones con partes relacionadas:

Las principales transacciones y sus efectos en el Estado Integral de Resultados con partes relacionadas durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, son las siguientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	Monto Transacción		Efecto en resultado (cargo) abono	
						31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011
						M\$	M\$	M\$	M\$
78.061.710-1	Inv. Baiona Ltda	Chile	Pesos	Administrador común	Arriendo de oficinas	2.224	2.131	2.224	2.131
96.721.280-6	GTD Telesat S.A.	Chile	Pesos	Director común	Serv. Telefónicos	7.318	3.303	(7.318)	(3.303)
93.175.000-3	Inv. Suprema S.A.	Chile	Pesos	Accionista común	Arriendos	6.986	6.716	(6.986)	(6.716)
81.201.000-K	Cencosud Retail S.A.	Chile	Pesos	Director común	Venta de productos	197.075	106.087	49.598	18.583
3.557.260-0	Kepa de Aretxabala Etchart	Chile	Pesos	Director-Accionista	Honorarios	10.688	4.050	(10.688)	(4.050)
7.011.060-1	M. José de Aretxabala Herazo	Chile	Pesos	Director	Honorarios	11.714	7.314	(11.714)	(7.314)
7.011.058-K	Kepa de Aretxabala Herazo	Chile	Pesos	Director	Honorarios	10.551	6.267	(10.551)	(6.267)
7.166.527-5	Alex von Bischoffshausen	Chile	Pesos	Accionista Minoritario	Sueldo	11.322	11.322	(11.322)	(11.322)
2.904.836-3	Nelly Pinto	Chile	Pesos	Accionista	Honorarios	3.333	3.333	(3.333)	(3.333)
9.314.081-8	Amaia de Aretxabala Herazo	Chile	Pesos	Accionista matriz	Honorarios	-	1.556	(-)	(1.556)

- Remuneraciones del personal clave de la Gerencia:

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2009.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 29 de abril de 2009, fue aprobado que cada Director reciba UF 29 por sesión y el Presidente UF 58 por sesión.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de marzo de 2012 los Directores percibieron en IPAL Y SUBSIDIARIAS por dieta M\$ 18.091

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	M\$	M\$
Dieta por asistencia a sesiones IPAL Y SUBSIDIARIAS	<u>18.091</u>	<u>28.654</u>
Total	<u>18.091</u>	<u>28.654</u>

La remuneración percibida durante el año 2012 por los ejecutivos principales de Ipal y sus subsidiarias asciende a M\$ 183.433 brutos. Se entiende por ejecutivos el cargo de Gerente General de la matriz, Gerentes Generales de las subsidiarias y Gerentes de Área de la matriz y subsidiarias.

Remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de Ipal S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	M\$	M\$
	Enero-Marzo	Enero-Marzo
Sueldos y salarios	155.491	117.204
Beneficios de corto plazo	<u>27.942</u>	<u>16.759</u>
Total	<u><u>183.433</u></u>	<u><u>133.963</u></u>

### NOTA 13 - INVENTARIOS

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Materias primas	2.216.043	1.263.666
Productos terminados	333.170	624.913
Productos en proceso	196.658	282.332
Materias primas en tránsito	14.414	81.992
Otros	31.204	0
Deterioro	<u>-11.835</u>	<u>-4.412</u>
Total inventarios	<u><u>2.779.654</u></u>	<u><u>2.248.491</u></u>

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	M\$	M\$
b) Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período (ver nota 26 b)	6.542.959	5.088.241
Total costo de inventarios	<u><u>6.542.959</u></u>	<u><u>5.088.241</u></u>

c) El siguiente es el movimiento por deterioro del rubro inventario :

Período actual (31-03-2012)	M\$
Saldo inicial 01/01/2012	4.412
Decremento	-
Incremento	<u>7.423</u>
Saldo final al 31/03/2012	<u><u>11.835</u></u>
Período anterior (31-12-2011)	M\$
Saldo inicial 01/01/2011	21.524
Decremento	-21.524
Incremento	<u>4.412</u>
Saldo final al 31/12/2011	<u><u>4.412</u></u>

#### NOTA 14 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes es el siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar	105.500	109.372
PPM	1.228.415	1.034.386
Donaciones	-	-
Gastos capacitación (Sence)	108.641	101.861
Ret. Molinos Res. 3382 11/91	14	-
4% activo fijo	1.775	1.775
Ret. Carnes Res. 2705 5/98	440	395
Contribución Bienes Raíces	4.965	4.965
Otros	-	-
Total	<u><u>1.449.750</u></u>	<u><u>1.252.754</u></u>

**NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

## a) Clases de propiedades, planta y equipos:

<u>Conceptos</u>	<u>31/03/2012</u>			<u>31/12/2011</u>		
	Valor	Depreciación	Valor	Valor	Depreciación	Valor
	<u>bruto</u>	<u>acumulada</u>	<u>neto</u>	<u>bruto</u>	<u>acumulada</u>	<u>neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	813.928	0	813.928	813.928	-	813.928
Terrenos agrícolas	1.004.939	0	1.004.939	1.004.939	-	1.004.939
Edificios industriales e instalaciones	2.132.963	570.164	1.562.799	2.147.918	543.702	1.604.216
Cierres y cercos	11.501	6.175	5.326	11.501	5.925	5.576
Riego tecnificado	85.829	74.591	11.238	85.829	73.187	12.642
Maquinaria y equipos industriales	1.468.870	720.780	748.090	1.530.867	751.634	779.233
Equipos cocina y bodega lodge	14.461	14.019	442	14.461	13.769	692
Equipos arriendo	21.128	20.142	986	21.128	19.923	1.205
Enseres	1.767.649	1.104.719	662.930	1.861.016	1.374.991	486.025
Instalaciones	105.892	86.294	19.598	105.892	84.023	21.869
Herramientas	22.021	21.914	107	22.021	21.864	157
Muebles y equipos de oficina	257.358	209.210	48.148	259.766	210.745	49.021
Muebles y equipos de lodge	49.077	47.441	1.636	49.077	46.399	2.678
Activos fijos Refugios Circuito	32.969	28.202	4.767	32.969	27.474	5.495
Vehículos	538.755	233.127	305.628	538.755	204.861	333.894
Activos fijos en leasing	1.278.826	424.805	854.021	1.278.826	389.358	889.468
Retasación técnica terrenos	59.785	0	59.785	59.785	-	59.785
Retasación técnica edificios	370.260	194.897	175.363	370.260	193.421	176.839
Otros activos	1.303.348	267.297	1.036.051	1.339.052	254.290	1.084.762
Activos fijos en tránsito	-	0	0	104.494	-	104.494
<b>Total</b>	<b>11.339.559</b>	<b>4.023.777</b>	<b>7.315.782</b>	<b>11.652.484</b>	<b>4.215.566</b>	<b>7.436.918</b>



31/12/2011

Conceptos	Saldo inicial al 01/01/11	Adiciones		Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta		Trasposos aintangibles		Bajas		Enajenaciones		Depreciación del ejercicio		Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados		Reversa de deterioro reconocida en el estado de resultados		Otros aumentos o disminuciones		Total variaciones		Saldo al 31/12/11
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Terrenos	813.928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	813.928
Terrenos agrícolas	1.004.939	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1.004.939
Edificios industriales e instalaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Construcción terreno arrendado	1.561.872	83.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.948	42.344	1.604.216
Cierres y cercos	700.259	13.567	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700.259
Cerros	6.362	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.576
Riego tecnificado	18.261	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.642
Obras en curso construcciones	194.667	438.485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.667
Maquinaria y equipos industriales	555.512	314.003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.132	223.721	779.233
Equipos cocina y bodega lodge	1.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	692
Equipos arriendo	2.203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.205
Enseres	839.151	149.088	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.695	-353.126	486.025
Instalaciones	26.926	4.074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-5.057	21.869
Herramientas	900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-743	157
Muebles y equipos de oficina	72.915	34.317	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.021
Muebles y equipos de lodge	7.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.678
Activos fijos Refugios Circuito	11.412	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-5.917	5.495
Vehiculos	421.468	25.135	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.069	-87.574	333.894
Activos fijos en leasing	554.683	456.188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.464	334.785	889.468
Retasación técnica terrenos	59.785	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	59.785
Retasación técnica edificios	182.730	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176.839
Otros activos	587.724	1.302.370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.084.762
Activos fijos en transito	104.494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104.494
<b>Total</b>	<b>7.729.045</b>	<b>2.820.448</b>	<b>0</b>	<b>-1.346.978</b>	<b>-709.361</b>	<b>0</b>	<b>-1.048.238</b>	<b>0</b>	<b>-7.998</b>	<b>-292.127</b>	<b>7.436.918</b>											

**NOTA 16 – INVERSION EN ASOCIADA (COLIGADA)**

## a) Detalle de Inversiones en Asociada:

RUT	Nombre Asociada	Valor inversión neta en asociada		País asociada	Participación Moneda funcional	Participación en asociada	
		31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$			31/03/2012 %	31/12/2011 %
78.061.710-1	Inversiones Baiona Ltda.	518.737	584.170	Chile	Pesos	42,7	42,7
96.826.670-5	Izarra Aguas S.A. (1)	-	-	Chile	Pesos	42,7	42,7
		-	-				
Total		<u>518.737</u>	<u>584.170</u>				

(1) Izarra Aguas S.A.: La inversión esta valorizada en \$ 1 por tener patrimonio negativo.

## b) Información financiera resumida de Asociadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Activos corrientes	1.481.431	1.925.809
Activos no corrientes	<u>16.546.577</u>	<u>16.143.166</u>
Total activos de asociada	<u>18.028.008</u>	<u>18.068.975</u>
Pasivos corrientes	243.957	451.992
Pasivos no corrientes	<u>18.180.555</u>	<u>17.749.658</u>
Total pasivos de asociada	<u>18.424.512</u>	<u>18.201.650</u>
Ganancia (pérdida) neta de la asociada	(263.828)	(1.031.326)
Patrimonio neto de la asociada	(396.503)	(132.675)

## c) Movimientos de Inversiones en Asociada:

	<u>Inversiones</u> <u>Baiona Ltda.</u> M\$
Saldo inicial inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 1 de enero de 2012	584.170
Cambios en inversiones:	
Adiciones	-
Participación en resultados enero a marzo de 2012	<u>-65.433</u>
Total cambios en inversiones al 31-03-2012	<u>-65.433</u>
Saldo final inversiones en asociadas al 31 de marzo de 2012	<u><u>518.737</u></u>

**NOTA 17 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

## a) Activos intangibles neto

	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita	1.124	-
Activos intangibles de vida indefinida	316.041	322.843
Reclasificación concesión terrenos Conaf vida finita	1.380.906	1.416.749
<b>Total activos intangibles neto</b>	<b>1.698.071</b>	<b>1.739.592</b>

## b) Activos intangibles identificables neto

	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Derechos de agua	1.124	-
Licencias y marcas	25.400	25.400
Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.	100.182	100.182
Menor valor de Inversiones Vértice S.A.	190.459	197.261
Concesión terrenos Conaf	1.380.906	1.416.749
<b>Total activos intangibles identificables neto</b>	<b>1.698.071</b>	<b>1.739.592</b>

## c) Activos intangibles identificables bruto

	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Derechos de agua	1.265	-
Licencias y marcas	25.400	218.315
Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.	100.182	100.182
Menor valor de Inversiones Vértice S.A.	365.214	365.213
Concesión terrenos Conaf	1.878.588	1.881.085
<b>Total activos intangibles identificables bruto</b>	<b>2.370.649</b>	<b>2.564.795</b>

d) Amortización acumulada y deterioro de valor  
activos intangibles identificables

	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Derechos de agua	141	-
Licencias y marcas	-	192.915
Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.	-	-
Menor valor de Inversiones Vértice S.A.	174.755	167.952
Concesión terrenos Conaf	497.682	464.336
<b>Tota amortización acumulada y deterioro de valor</b>	<b>672.578</b>	<b>825.203</b>

## e) Movimientos activos intangibles identificables

<b>Periodo actual</b>	31/03/2012				
	Licencias y marcas	Menor Valor Inv. Izarra	Menor Valor Inv. Invertice	Usufructo terrenos Conaf	Derechos de Agua
Saldo inicial al 01/01/2012	25.400	100.182	197.261	1.416.749	1.265
Adiciones	-	-	-	-	-
Amortización ejercicio	-	-	-6.802	-33.346	-141
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-2.497	-
<b>Saldo final al 31/03/2012</b>	<b>25.400</b>	<b>100.182</b>	<b>190.459</b>	<b>1.380.906</b>	<b>1.124</b>

<b>Periodo anterior</b>	31/12/2011				
	Licencias y marcas	Menor Valor Inv. Izarra	Menor Valor Inv. Invertice	Usufructo terrenos Conaf	
Saldo inicial al 01/01/2011	70.859	100.182	278.886	-	
Traspaso concesión terrenos Conaf	-	-	-	1.342.349	
Adiciones	-	-	-	175.909	
Amortización ejercicio	-45.459	-	-	-101.509	
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-81.625	-	
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>25.400</b>	<b>100.182</b>	<b>197.261</b>	<b>1.416.749</b>	

**NOTA 18 – ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CORRIENTES**

	<u>Al 31/03/2012</u>		
	Plantaciones	Plantaciones	Total
	de limones	de palta	
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2012	283.483	0	283.483
Adiciones	-	-	0
Depreciación acumulada	-194.476		-194.476
Saldo final al 31-03-2012	<u>89.007</u>	<u>0</u>	<u>89.007</u>

	<u>Al 31/12/2011</u>		
	Plantaciones	Plantaciones	Total
	de limones	de palta	
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2011	278.221	0	278.221
Adiciones	5.261	-	5.261
Depreciación acumulada	-185.433		-185.433
Saldo final al 31-12-2011	<u>98.049</u>	<u>0</u>	<u>98.049</u>

**NOTA 19 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	<u>31/03/2012</u>			<u>31/12/2011</u>		
	<u>Valor bruto</u>	Depreciación		<u>Valor bruto</u>	Depreciación	
		<u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u>		<u>acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terreno Parcela 4 Lo Aguirre Rol 065	280.829	-	280.829	280.829	-	280.829
Terreno Parcela 8 Lo Aguirre Rol 019	511.882	-	511.882	511.882	-	511.882
Hijuela Tercera el Sauce Rol 2288-012	18.000	-	18.000	18.000	-	18.000
Total	<u>810.711</u>	<u>-</u>	<u>810.711</u>	<u>810.711</u>	<u>0</u>	<u>810.711</u>

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos, sin restricciones de ningún tipo, los cuales no han tenido movimientos en los periodos indicados.

**NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	596.603	250.478	587.478	246.423
Boletas de garantías	3.414.111	730.154	2.422.217	-
Contratos Forwards	1.209.380	-	-	-
Obl. Por arrendato. Financiero	124.740	195.137	124.366	223.753
Prov. Intereses C/P	-	-	-	-
Total	<u>5.344.834</u>	<u>1.175.769</u>	<u>3.134.061</u>	<u>470.176</u>

## A) La composición de los préstamos corrientes que devengan intereses es el siguiente:

Préstamos Bancarios corriente

RUT Empresa deudora	Nombre empresa deudora	Banco o Institución Financiera	País de origen	R.U.T	Tasa efectiva %	Fecha Préstamo	Fecha venc.	No reajutable		Reajutable		Totales	
								31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
99.505.160-5	Vertice S.A.	Chile	Chile	97.036.000-K	8,7	12/10/2011	05/12/2014	M\$ 77.599	M\$ 77.599	-	-	M\$ 77.599	M\$ 77.599
99.505.160-5	Vertice S.A.	Chile	Chile	97.004.000-5	4,33	12/10/2011	01/11/2019	-	-	8.876	8.699	8.876	8.699
96.628.870-1	Proalsa S.A	Chile	Chile	97.004.000-5	7,08	28/12/2009	17/12/2012	510.128	501.180	-	-	510.128	501.180
Total corriente								587.727	578.779	8.876	8.699	596.603	587.478

Préstamos Bancarios no corriente

RUT Empresa deudora	Nombre empresa deudora	Banco o Institución Financiera	País de origen	R.U.T	Tasa efectiva %	Fecha Préstamo	Fecha venc.	No reajutable		Reajutable		Totales	
								31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
99.505.160-5	Vertice S.A.	Chile	Chile	97.036.000-K	8,7	12/10/2011	05/12/2014	M\$ 182.732	M\$ 177.234	-	-	M\$ 182.732	M\$ 177.234
99.505.160-5	Vertice S.A.	Chile	Chile	97.004.000-5	4,33	12/10/2011	01/11/2019	-	-	67.746	69.189	67.746	69.189
Total no corriente								182.732	177.234	67.746	69.189	250.478	246.423

## B) Detalle Boletas de garantía:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Subsidiaria Hendaya S.A.C.	3.018.651	730.154	2.088.453	-
Subsidiaria Vértice	90.838	-	89.371	-
Subsidiaria Proalsa S.A.	304.622	-	244.393	-
Total	3.414.111	730.154	2.422.217	-

- Detalle operaciones al 31 de marzo de 2012

Subsidiaria Hendaya SAC; RUT 96.597.810-0; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>											
Número	moneda	capital	cursada	tasa interés anual	capital M\$	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía			
376691-4	UF	37.991,00	08-02-2011	0,10%	856.071	421	856.492	31-08-2012			
376692-2	UF	21.029,00	08-02-2011	0,10%	473.857	233	474.090	31-08-2012			
338003-5	\$	50.000.000	28-12-2011	0,30%	50.000	39	50.039	03-07-2012			
003112-4	\$	968.233.133	03-02-2012	0,30%	968.233	460	968.693	28-02-2013			
003113-2	\$	669.020.480	03-02-2012	0,30%	669.020	317	669.337	28-02-2013			
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE corto plazo</b>							<b>3.017.181</b>	<b>1.470</b>	<b>3.018.651</b>		

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>											
Número	moneda	capital UF	cursada	tasa interés anual	capital M\$	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía			
379547-6	UF	32.393,05	23-02-2012	0,30%	729.929	225	730.154	30-08-2013			
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE largo plazo</b>							<b>729.929</b>	<b>225</b>	<b>730.154</b>		

Subsidiaria Vértice S.A.; RUT 99.505.160-5; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>											
Número	moneda	capital	cursada	tasa interés anual	capital M\$	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía			
<b>Banco Santander</b>											
605000118	UF	1.650,00	19-12-2011	3,00%	37.180	319	37.499	18-12-2012			
605002640	UF	2.116,00	24-08-2011	2,00%	47.681	583	48.264	23-08-2012			
605002674	M\$	5.000	03-10-2011	3,00%	5.000	75	5.075	03-10-2012			
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b>							<b>89.861</b>	<b>977</b>	<b>90.838</b>		

## Subsidiaria Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>									
	moneda	capital M\$	cursada	tasa interés anual	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía		
<b>Banco Chile</b>									
CENABAST-seriedad oferta ID 5600-7-LP11	\$	30.000	07-03-2012	0,50%	10	30.010	30-07-2012		
CENABAST-seriedad oferta ID 5600-8-LP11	\$	30.000	07-03-2012	0,50%	10	30.010	30-07-2012		
CENABAST-5600-9-LP10 5600-30-SE11	\$	2.491	25-10-2011	0,50%	5	2.496	31-07-2012		
CENABAST-5600-9-LP10 5600-32-SE11	\$	44.310	25-10-2011	0,50%	97	44.407	31-07-2012		
CENABAST-5600-9-LP10 5600-15-SE11	\$	177.240	12-05-2011	0,30%	479	177.719	30-05-2012		
CENABAST-5600-8-LP10 5600-16-SE11	\$	19.926	12-05-2011	0,30%	54	19.980	30-05-2012		
<b>TOTAL BANCO CHILE</b>		<b>303.967</b>			<b>655</b>	<b>304.622</b>			
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b>		<b>303.967</b>			<b>655</b>	<b>304.622</b>			

## • Detalle operaciones al 31 de diciembre de 2011

## Subsidiaria Hendaya SAC; RUT 96.597.810-0; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>										
Número	Banco Chile	capital UF	cursada	tasa interés anual	capital M\$	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía		
376693-0	JUNAEB propuesta 25-2008	UF 32.393,05	08-02-2011	0,10%	722.172	173	722.345	01-03-2012		
376691-4	JUNAEB contrato 2	UF 37.991,00	08-02-2011	0,10%	846.972	202	847.174	31-08-2012		
376692-2	JUNAEB contrato 1	UF 21.029,00	08-02-2011	0,10%	468.821	112	468.933	31-08-2012		
338003-5	JUNAEB (seriedad oferta ID 85-35-LP11	\$ 50.000.000	28-12-2011	0,30%	50.000	1	50.001	03-07-2012		
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE corto plazo</b>					<b>2.087.965</b>	<b>488</b>	<b>2.088.453</b>			

## Subsidiaria Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>						
	capital M\$	cursada	tasa interés anual	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía
<b>Banco Chile</b>						
CENABAST-5600-9-LP10 5600-30-SE11	\$ 2.491	25-10-2011	0,50%	2	2.493	31-07-2012
CENABAST-5600-9-LP10 5600-32-SE11	\$ 44.310	25-10-2011	0,50%	41	44.351	31-07-2012
CENABAST-5600-9-LP10 5600-15-SE11	\$ 177.240	12-05-2011	0,30%	344	177.584	30-05-2012
CENABAST-5600-8-LP10 5600-16-SE11	\$ 19.926	12-05-2011	0,30%	39	19.965	30-05-2012
<b>TOTAL BANCO CHILE</b>	<b>243.967</b>			<b>426</b>	<b>244.393</b>	
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b>	<b>243.967</b>			<b>426</b>	<b>244.393</b>	

## Subsidiaria Vértice S.A.; RUT 99.505.160-5; Empresa Chilena

<b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>						
Número	capital M\$	cursada	tasa interés anual	intereses devengados M\$	total M\$	liberación garantía
<b>Banco Santander</b>						
605000118 Conaf	UF 1.650,00	19-12-2011	3,00%	37	36.822	18-12-2012
605002640 Conaf	UF 2.116,00	24-08-2011	2,00%	338	47.512	23-08-2012
605002674 TRANSBANK	M\$ 5.000	03-10-2011	3,00%	37	5.037	03-10-2012
<b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b>	<b>88.959</b>			<b>412</b>	<b>89.371</b>	

## C) Detalle Forward de cobertura de tipo de cambio:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Subsidiaria Hendaya SAC	510.678	-	-	-
Subsidiaria Innovación Alimentaria SpA	289.830	-	-	-
Subsidiaria Proalsa S.A.	408.872	-	-	-
Total	1.209.380	-	-	-

## Detalle forward de cobertura de tipo de cambio por subsidiaria:

## Al 31 de marzo de 2012

- Hendaya S.A.C.; RUT 96.597.810-0 contrató el 17-01-2012 con el Banco BCI forward comprador por US\$ 550.000 a una paridad de \$ 510,34 con vencimiento 01-10-2012
- Hendaya S.A.C.; RUT 96.597.810-0 contrató el 17-01-2012 con el Banco Chile forward comprador por US\$ 450.000 a una paridad de \$ 511,09 con vencimiento 01-10-2012
- Innovación Alimentaria S.p.A.; RUT 76.072.989-2 contrató el 17-01-2012 con el Banco BCI forward comprador por US\$ 575.000 a una paridad de \$ 504,05 con vencimiento 16-04-2012
- Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1 contrató el 17-01-2012 con el Banco Chile forward comprador por US\$ 800.000 a una paridad de \$ 511,09 con vencimiento 01-10-2012

## Al 31 de diciembre de 2011

- No tenemos contratos forwards

D) La composición de los arrendamientos financieros, que devengan intereses al cierre de cada periodo, clasificados por años vencimientos son los siguientes:

Arrendamiento financiero (resumido)

Institución financiera	Tasa de interés %	Moneda o índice de reajuste	Menos de 1 año		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente al 31/03/2012	Total no corriente al 31/12/2011
			31/03/2012	31/12/2011					
CHILE Contrato 458553 (Algorta)	3,48	UF	2.007	3.952	-	-	-	-	
BCI Contrato (Proalsa)	3,36	UF	84.900	83.309	-	-	132.636	152.465	
Chile Contrato (Proalsa)	3,57	UF	37.833	37.105	-	-	62.501	71.288	
Total			124.740	124.366	-	-	195.137	223.753	

Arrendamiento financiero (con detalle de cada operación)

Moneda o Institución financiera	Tasa de interés %	índice de reajuste	Menos de 1 año		Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Total no corriente al 31/03/2012	Total no corriente al 31/12/2011
			31/03/2012	31/12/2011				
Acreeedor; Banco de CHILE contrato 458553; RUT 97.004.000-5								
Deudor; Agrícola Algorta S.A.; RUT 78.204.660-8; Empresa Chilena; última cuota vence 19-06-2012; cada cuota mensual es por UF 29,82 + IVA; plazo operación 25 cuotas	3,48	UF	2.007	3.952	-	-	-	-
Acreeedor; Banco BCI Contrato ; RUT 97.006.000-6								
Deudor; Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena; última cuota vence 25-09-2014; cada cuota mensual es por UF 335,59 + IVA; plazo operación 45 cuotas	3,36	UF	84.900	83.309	-	-	132.636	152.465
Acreeedor; Banco Chile Contrato ; RUT 97.004.000-5								
Deudor; Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena; última cuota vence 25-09-2014; cada cuota mensual es por UF 335,59 + IVA; plazo operación 45 cuotas	3,57	UF	37.833	37.105	-	-	62.501	71.288
Total			124.740	124.366	-	-	195.137	223.753

**NOTA 21 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La composición de las cuentas por pagar comerciales al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	2.858.584	-	2.869.457	-
Acreedores	54.900	-	175.528	17.702
Retenciones	672.120	-	742.347	-
Otras	3.899.356	-	3.437.898	-
<b>Total</b>	<b>7.484.960</b>	<b>-</b>	<b>7.225.230</b>	<b>17.702</b>

**NOTA 22 – OTRAS PROVISIONES A CORTO Y LARGO PLAZO**

a) El detalle respecto de las provisiones de pasivos es el siguiente:

<u>Composición</u>	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Prov. pérdida Inv. Izarra (1)	-	687.534	-	640.248
Provisión multas (2)	818.843	-	752.196	-
Provisión CONAF	-	347.768	10.234	339.791
<b>Total</b>	<b>818.843</b>	<b>1.035.302</b>	<b>762.430</b>	<b>980.039</b>

- (1) Corresponde a provisión por patrimonio negativo en las subsidiarias indicadas de acuerdo al % de participación en su propiedad
- (2) Corresponde a provisión por multas por no cumplir niveles de servicio con cliente, el monto provisionado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 corresponde al cálculo de acuerdo a negociación con clientes.
- (3) Corresponde a provisión por cobros futuros según contrato de concesión de la subsidiaria Vértice S.A. con CONAF.

b) Los movimientos de las provisiones al cierre de cada periodo son los siguientes:

	Saldo inicial al	Aumento de	Decremento	Consumo	Saldo final
Corriente	<u>01/01/2012</u>	<u>provisiones</u>	<u>de</u>	<u>de</u>	<u>al</u>
	M\$	M\$	<u>provisiones</u>	<u>provisiones</u>	<u>31/03/2012</u>
			M\$	M\$	M\$
Provisión multas	752.196	66.647	-	-	818.843
Provisión CONAF	10.234	-	-10.234	-	0
<b>Total</b>	<b>762.430</b>	<b>66.647</b>	<b>-10.234</b>	<b>-</b>	<b>818.843</b>

No corriente	Saldo inicial al <u>01/01/2012</u> M\$	Aumento de <u>provisiones</u> M\$	Decremento de <u>provisiones</u> M\$	Consumo de <u>provisiones</u> M\$	Saldo final al <u>31/03/2012</u> M\$
Provisión pérdida Inversiones Izarra	640.248	47.286	-	-	687.534
Provisión CONAF	339.791	7.977	-	-	347.768
<b>Total</b>	<b>980.039</b>	<b>55.263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.035.302</b>

### NOTA 23 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle respecto de las provisiones de beneficios a los empleados es el siguiente:

<u>Composición</u>	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	243.282	-	398.168	-
Provisión gastos fin año	2.701	-	-	-
Provisión indemnización	827.432	-	717.408	-
Provisión ejecutivo	95.700	-	98.563	-
Provisión gratificación	778.457	-	676.744	-
Provisión cierre de contratos (1)	153.580	-	490.424	-
Provisión aguinaldos	5.105	-	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.106.257</b>	<b>-</b>	<b>2.381.307</b>	<b>-</b>

b) Los movimientos de las provisiones de beneficios a los empleados al cierre de cada periodo son los siguientes:

	Saldo inicial al <u>01/01/2012</u> M\$	Aumento de <u>provisiones</u> M\$	Decremento de <u>provisiones</u> M\$	Consumo de <u>provisiones</u> M\$	Saldo final al <u>31/03/2012</u> M\$
Provisión vacaciones	398.168	79.457	(121.845)	(112.498)	243.282
Provisión gastos fin año	-	2.701	-	-	2.701
Provisión indemnización	717.408	110.024	-	-	827.432
Provisión ejecutivo	98.563	21.000	-	(23.863)	95.700
Provisión gratificación	676.744	117.083	-	(15.370)	778.457
Provisión cierre de contratos (1)	490.424	282.060	-	(618.904)	153.580
Provisión aguinaldos	-	5.105	-	-	5.105
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.381.307</b>	<b>617.430</b>	<b>(121.845)</b>	<b>(770.635)</b>	<b>2.106.257</b>

## c) Vencimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2012

	A menos de un	Entre 2 y 5	Más de 5 años	Total
	año	años		
	M\$	M\$	M\$	M\$
-				
Provisión vacaciones	243.282	-	-	243.282
Provisión gastos fin año	2.701	-	-	2.701
Provisión indemnización	827.432	-	-	827.432
Provisión ejecutivo	95.700	-	-	95.700
Provisión gratificación	778.457	-	-	778.457
Provisión cierre de contratos (1)	153.580	-	-	153.580
Provisión aguinaldos	5.105	-	-	5.105
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.106.257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.106.257</b>

- (1) Corresponde a provisión para cancelar el sueldo de las manipuladoras contratadas por la subsidiaria Hundaya SAC en forma indefinida, y que no trabajan en enero y febrero por estar cerrado los Colegios en los cuales se da el servicio de alimentación escolar a la JUNAEB.

**NOTA 24 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

Bajo este rubro se presentan los siguientes pasivos:

	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Garantías recibidas por reservas	39.979	-	88.630	-
<b>Total</b>	<b>39.979</b>	<b>-</b>	<b>88.630</b>	<b>-</b>

**NOTA 25 – IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

a) La composición del resultado por impuesto a la renta es el siguiente:

	31/03/2012	31/03/2011
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(180.410)	(147.775)
Resultado de Impuestos diferidos	(1.499)	115.815
Otros	0	0
Pérdidas tributarias	0	0
<b>Resultado impuestos renta</b>	<b>(181.909)</b>	<b>(31.960)</b>

## b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre de cada periodo es la siguiente:

	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Activo</u> M\$	<u>Pasivo</u> M\$	<u>Activo</u> M\$	<u>Pasivo</u> M\$
Pérdida tributaria	203.784	-	89.511	-
Provisión eventualidades	72.000	-	72.000	-
Provisión de vacaciones	48.539	-	79.634	-
Provisión participación ejecutivo	2.106	-	4.075	-
Provisión de obsolescencia	2.367	-	882	-
Provisión indemnización	165.486	-	143.481	-
Provisiones varias	108.396	-	152.921	-
Provisión cierre faenas	30.715	-	98.085	-
Activo fijo en leasing	-	251.699	-	251.699
Deprec Act fijo en leasing (acumulado+ejercicio)	-	(84.042)	-	77.871
Deprec acelerada activo fijo (diferencia)	-	246.988	-	251.413
Acreedores por leasing corto plazo	-	(26.325)	-	26.050
Intereses diferidos por leasing corto plazo	-	1.778	-	1.967
Acreedores por leasing largo plazo	-	(40.085)	-	46.156
Intereses diferidos por leasing largo plazo	-	1.058	-	1.405
Provisión incobrables	561	-	200	-
Totales	<u>633.954</u>	<u>351.071</u>	<u>640.789</u>	<u>356.407</u>

## c) Cuentas por pagar por impuestos:

Los impuestos a la renta se presentan al cierre de cada periodo bajo el rubro Cuentas por pagar por impuestos, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	1.155.593	975.183
Impuesto único Artículo 21	-	-
Impuesto al Valor Agregado	-	-
Otros	<u>( 2.639)</u>	<u>3.138</u>
Total	<u><u>1.152.954</u></u>	<u><u>978.321</u></u>

## d) El siguiente es el detalle de conciliación del gasto del Impuesto a la Renta, utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto a Tasa efectiva:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	M\$	M\$
Resultados antes de impuestos	654.846	262.208
Gastos por impuestos utilizando Tasa legal 20%	130.969	52.442
Ajuste al gastos por impuesto	50.940	(20.482)
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva	<u>181.909</u>	<u>31.960</u>
Tasa efectiva	<u><u>27,78%</u></u>	<u><u>12,19%</u></u>

## e) Análisis de movimiento del impuesto diferido:

	<u>Activo circulante corto plazo</u>	<u>Pasivo circulante corto plazo</u>
	M\$	M\$
<u>Al 31 de Marzo de 2012</u>		
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2011	640.789	356.407
Cargo (abono) a resultado por impuesto diferido	0	-
Cargo (abono) a patrimonio por impuesto diferido	<u>(6.835)</u>	<u>(5.336)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u><u>633.954</u></u>	<u><u>351.071</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011

Saldo inicial al 01 de enero de 2011	339.681	297.418
Cargo (abono) a resultado por impuesto diferido	(418)	-
Cargo (abono) a patrimonio por impuesto diferido	<u>301.526</u>	<u>58.989</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>640.789</u></u>	<u><u>356.407</u></u>

**NOTA 26 – PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS COMUNES**

## a) Capital suscrito y pagado

El capital social de Ipal S.A. al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 está representado por 10.993.232 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones durante los periodos 2012 y 2011.

Al 31 de marzo de 2012 las siguientes sociedades de la Sociedad tienen acciones con cotización bursátil:

Sociedad	Nº de acciones cotizadas		Bolsa	Valor cierre		Promedio último trimestre	
	31/03/12	31/12/11		31/03/12	31/12/11	31/03/12	31/12/11
Ipal S.A.	10.993.232	10.993.232		980	980	980	980

## b) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Otras reservas	86.094	86.094
Futuros dividendos	-	-
Totales	<u><u>86.094</u></u>	<u><u>86.094</u></u>

## c) Ganancia (pérdida) acumulada:

<u>Composición de resultados acumulados</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	13.118.753	10.948.209
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-
Resultado de ingreso y gastos integrales del ejercicio	491.261	3.100.777
Distribución de resultados		<u>-930.233</u>
Totales	<u><u>13.610.014</u></u>	<u><u>13.118.753</u></u>

## d) Ganancia por acción

La ganancia por acción básica presentada en el estado consolidado de resultados integrales, es calculada dividiendo la “Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora” por el total de acciones suscritas y pagadas.

No existen factores de dilución que diferencien la ganancia por acción básica de la diluida.

<u>Detalle</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	M\$	M\$
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	491.261	3.100.777
Total acciones suscritas y pagadas	10.993.232	10.993.232
Ganancia por acción básica	44,687	282,063

## e) Patrimonio neto atribuido al Interés Minoritario

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Subsidiarias	Participación Interés Minoritario		Patrimonio subsidiarias		Saldo Interés Minoritario		Participación en resultado del periodo	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Altasur	0,1	0,1	946.291	983.478	946	983	(56)	115
Algorta	0,1	0,1	1.154.587	1.164.807	1.155	1.165	(10)	(14)
Biarritz	0,1	0,1	(80.021)	37.877	(80)	38	(118)	(88)
Proalsa	0,0351	0,0351	1.148.518	916.835	403	322	81	(6)
Hendaya	0,1	0,1	9.814.914	9.537.520	9.815	9.538	277	(32)
Vértice	40	40	1.141.231	1.187.523	456.493	475.009	(18.497)	48.034
Total			14.125.520	13.828.040	468.732	487.055	(18.323)	48.009

## f) Políticas de dividendos

Conforme a lo informado en Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011, la política de dividendos de la Sociedad está sujeta a las disposiciones legales vigentes, posibilidades de inversión y a eventuales necesidades de los negocios del Grupo, es repartir al menos el 30% de la utilidad líquida distributable. Los dividendos definitivos serán fijados en Junta Ordinaria de Accionistas a proposición del Directorio.

Al 31 de diciembre de 2011 se han pagado dividendos por M\$ 1.228.632 en la Matriz Ipal S.A., Vértice S.A. por M\$ 20.268 de los cuales los minoritarios de Vértice recibieron M\$ 8.107, Hendaya SAC por M\$564.455 e Innovación Alimentaria SpA por M\$ 687.514.

<u>N° Dividendo</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Tipo de dividendo</u>	<u>Dividendos por acción</u>	<u>Relacionado con periodo</u>
27	16 de mayo de 2011	Definitivo	111,76255	2010

## g) Controladores de la Sociedad

<u>Tipo de accionistas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Número de accionistas</u>
	%	
10% o más de participación	67,97	3
Menos de 10% de participación:	32,03	198

El controlador de la Compañía está compuesto por Inmobiliaria e Inversiones San Juan de Luz Ltda., Inversiones Suprema S.A. y Nelly Pinto Fernández SpA, los cuales poseen una participación ascendente a 34,21%, 22,05% y 11,71%, respectivamente.

## h) Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo 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.

**NOTA 27 – INGRESOS Y GASTOS**

## a) Clases de ingresos ordinarios

	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	M\$	M\$
Ventas de bienes	8.402.366	6.358.033
Arriendos	2.224	3.655
Servicios turismo	151.732	486.810
Total	<u>8.556.322</u>	<u>6.848.498</u>

## b) Costo de Ventas

	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	M\$	M\$
Costo de ventas	4.215.877	3.199.013
Remuneraciones	1.586.035	1.332.577
Energía	199.774	184.090
Depreciación	224.890	240.354
Otros	316.383	132.207
Total	<u>6.542.959</u>	<u>5.088.241</u>

## c) Costos de distribución

	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	M\$	M\$
Fletes	251.572	138.166
Remuneraciones	47.745	41.234
Arriendos	19.545	13.592
Otros	141.745	63.060
Total	<u>460.607</u>	<u>256.052</u>

## d) Gastos de administración

	01/01/2012	01/01/2011
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones	480.495	516.186
Servicios profesionales	148.178	99.499
Gastos generales	47.929	77.204
Arriendos	55.681	73.292
Impuestos y patentes	34.410	31.313
Depreciación	43.975	43.945
Otros	<u>277.443</u>	<u>236.680</u>
Total	<u><u>1.088.111</u></u>	<u><u>1.078.119</u></u>

## e) Otros gastos por función

	01/01/2012	01/01/2011
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	M\$	M\$
Seguros	6.366	5.305
Impuestos	22.375	16.619
Depreciación	3.283	1.657
Gastos generales	55.299	47.611
Otros	<u>104.768</u>	<u>119.362</u>
Total	<u><u>192.091</u></u>	<u><u>190.554</u></u>

## f) Costos financieros (de actividades no financieras)

	01/01/2012	01/01/2011
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	M\$	M\$
Comisiones y Gastos Bancarios	8.650	1.077
Intereses Pagados Bancarios	16.649	17.282
Interese Pagados no Bancarios	<u>2.279</u>	<u>3.322</u>
Totales	<u><u>27.578</u></u>	<u><u>21.681</u></u>

## g) Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas

	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	M\$	M\$
Participación de Biarritz en Inv. Baiona Ltda. e Izarra Agua Potable S.A.	-112.719	-86.048
<b>Total</b>	<b>-112.719</b>	<b>-86.048</b>

## h) Beneficios al personal

La distribución de la nómina total por categorías de profesionales al cierre al 31 de marzo de 2012 y de 2011 es la siguiente:

ESTAMENTOS	Número de Colaboradores		Renta Bruta M\$ (5)	
	Promedio mensual I trimestre 2012	Promedio mensual I trimestre 2011	Gasto I trimestre 2012	Gasto I trimestre 2011
Ejecutivos (1)	11	9	183.433	133.963
Profesionales y técnicos (2)	107	133	280.670	288.339
Operarios, manipuladoras, administrativos (3)	1.804	1.873	1.214.389	1.245.073
Operarios y manipuladoras a plazo fijo (4)	1.158	1.324	723.324	769.987
<b>Total</b>	<b>3.080</b>	<b>3.339</b>	<b>2.401.816</b>	<b>2.437.362</b>

(1) Sólo gerentes generales y de área

(2) Profesionales universitarios y técnicos de enseñanza superior

(3) Operarios, Manipuladoras, administrativos sin título o con título de liceos comerciales o industriales

(4) Personal contratado a plazo fijo en Hendaya y Vértice

(5) Incluye el total de costos de la compañía incluidos los aportes a la mutual, SIS y seguro de cesantía

**NOTA 28 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

El siguientes es el detalle de los saldos en moneda nacional y extranjera:

## a) Activos corrientes y no corrientes

<b>Activos Líquidos (Presentación)</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos Líquidos</b>	<b>13.746.137</b>	<b>15.155.730</b>
Dólares	1.186.417	47.498
\$ no reajustables	5.677.980	5.327.367
U.F.	6.881.740	9.780.865
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>8.183.852</b>	<b>9.951.885</b>
Dólares	12.976	47.498
\$ no reajustables	4.728.976	5.316.475
U.F.	3.441.900	4.587.912
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>5.562.285</b>	<b>5.203.845</b>
Dólares	1.173.441	0
\$ no reajustables	949.004	10.892
U.F.	3.439.840	5.192.953
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo (Presentación)</b>		
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo (Presentación)</b>	<b>6.394.199</b>	<b>3.017.698</b>
\$ no reajustables	6.392.381	3.015.880
U.F.	1.818	1.818
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>6.394.199</b>	<b>3.017.698</b>
\$ no reajustables	6.392.381	3.015.880
U.F.	1.818	1.818
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resto activos (Presentación)</b>	<b>17.191.609</b>	<b>15.569.913</b>
\$ no reajustables	17.132.554	15.556.475
U.F.	59.055	13.438
<b>Total Activos</b>		
<b>Total Activos (Presentación)</b>	<b>37.331.945</b>	<b>33.743.341</b>
Dólares	1.186.417	47.498
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	29.202.915	23.899.722
U.F.	6.942.613	9.796.121

b) Moneda nacional y extranjera pasivos corrientes	31/03/2012			31/12/2011		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año		Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	
	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)
<b>Pasivos Corrientes (presentación)</b>						
Pasivos Corrientes, Total	<b>16.947.827</b>		<b>0</b>	<b>14.569.979</b>		<b>0</b>
Dólares	1.209.380		0	122.827		0
\$ no reajustables	12.487.781		0	12.131.136		0
U.F.	3.250.666		0	2.316.016		0
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>5.344.834</b>		<b>0</b>	<b>3.134.061</b>		<b>0</b>
Dólares	1.209.380		0	0		0
\$ no reajustables	892.349		0	823.172		0
U.F.	3.243.105		0	2.310.889		0
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>596.603</b>		<b>0</b>	<b>587.478</b>		<b>0</b>
\$ no reajustables	587.727		0	578.779		0
U.F.	8.876		0	8.699		0
<b>Obligaciones no Garantizadas</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Obligaciones Garantizadas</b>	<b>4.623.491</b>		<b>0</b>	<b>2.422.217</b>		<b>0</b>
Dólares	1.209.380		0	0		0
\$ no reajustables	304.622		0	244.393		0
U.F.	3.109.489		0	2.177.824		0
<b>Préstamo Convertible</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Capital emitido, Acciones Clasificadas como Pasivo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>124.740</b>		<b>0</b>	<b>124.366</b>		<b>0</b>
U.F.	124.740		0	124.366		0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Otros Préstamos</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>11.602.993</b>		<b>0</b>	<b>11.435.918</b>		<b>0</b>
Dólares	0		0	122.827		0
\$ no reajustables	11.595.432		0	11.307.964		0
U.F.	7.561		0	5.127		0

c) Moneda nacional y extranjera pasivos no corrientes	31/03/2012				31/12/2011			
	De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años		De 13 Meses a 5 años		Más de 5 años	
	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)	Monto M\$	Proporción pasivos pactados a tasa fija (1)
<b>Pasivos No Corrientes (Presentación)</b>								
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.526.840</b>		<b>1.035.302</b>		<b>844.285</b>		<b>980.039</b>	
\$ no reajustables	533.803		687.534		533.641		640.248	
U.F.	993.037		347.768		310.644		339.791	
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.175.769</b>		<b>0</b>		<b>470.176</b>		<b>0</b>	
\$ no reajustables	182.732		0		177.234		0	
U.F.	993.037		0		292.942		0	
<b>Prestamos Bancarios</b>	<b>250.478</b>		<b>0</b>		<b>246.423</b>		<b>0</b>	
\$ no reajustables	182.732		0		177.234		0	
U.F.	67.746		0		69.189		0	
<b>Obligaciones No Garantizadas</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Obligaciones Garantizadas</b>	<b>730.154</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
U.F.	730.154		0		0		0	
<b>Préstamos Convertibles</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Capital Emitido, Acciones Clasificadas como Pasivo</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>195.137</b>		<b>0</b>		<b>223.753</b>		<b>0</b>	
U.F.	195.137		0		223.753		0	
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Otros Préstamos</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>351.071</b>		<b>1.035.302</b>		<b>374.109</b>		<b>980.039</b>	
\$ no reajustables	351.071		687.534		356.407		640.248	
U.F.	0		347.768		17.702		339.791	

**NOTA 29 – CONTINGENCIAS Y GARANTIAS**

## Contingencias y garantías al 31 de marzo de 2012

La subsidiaria directa Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C. al 31 de marzo de 2012 ha otorgado boletas de garantías por M\$ 730.154 (UF 32.393,05), M\$ 856.071 ( UF 37.991), M\$ 473.857 (UF 21.029), M\$ 968.233 y M\$ 669.020 para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas públicas a la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas. También ha otorgado boletas de garantía por M\$ 50.000 para garantizar seriedad de oferta ante la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas.

La subsidiaria indirecta Vértice S.A. al 31 de marzo de 2012 ha otorgado boletas de garantías por M\$ 37.180 (UF 1.650) y M\$ 47.681 (UF 2.116), para garantizar el cumplimiento de contrato de concesión con la Corporación Nacional Forestal. También ha otorgado una boleta de garantía por M\$ 5.000 a Transbank.

La subsidiaria directa Proalsa S.A. al 31 de marzo de 2012 ha otorgado boletas de garantías por, M\$177.240, M\$ 19.926, M\$ 44.310 y M\$ 2.491, para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas privadas con Central Nacional de Abastecimiento. También ha otorgado boletas de garantía por M\$ 30.000 y M\$ 30.000 para garantizar seriedad de oferta ante la Central Nacional de Abastecimiento.

La subsidiaria directa Innovación Alimentaria S.p.A. al 31 de marzo de 2012 ha otorgado boletas de garantía por M\$ 8.000, M\$ 3.000, M\$ 1.563, M\$ 6.000, M\$ 3.889 y M\$ 3.278 para garantizar seriedad de oferta ante la Tesorería del Estado Mayor del Ejército.

## Contingencias y garantías al 31 de diciembre de 2011

La subsidiaria directa Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C. al 31 de diciembre de 2011 ha otorgado boletas de garantías por M\$ 722.172 (UF 32.393,05), M\$ 846.972 ( UF 37.991) y M\$ 468.821 (UF 21.029) para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas públicas a la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas. También ha otorgado boletas de garantía por M\$ 50.000 para garantizar seriedad de oferta ante la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas.

La subsidiaria indirecta Vértice S.A. al 31 de diciembre de 2011 ha otorgado boletas de garantías por M\$ 36.785 (UF 1.650) y M\$ 47.174 (UF 2.116), para garantizar el cumplimiento de contrato de concesión con la Corporación Nacional Forestal. También ha otorgado una boleta de garantía por M\$ 5.000 a Transbank.

La subsidiaria directa Proalsa S.A. al 31 de diciembre de 2011 ha otorgado boletas de garantías por, M\$177.240, M\$ 19.926, M\$ 44.310 y M\$ 2.491, para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas privadas con Central Nacional de Abastecimiento.

**NOTA 30 – MEDIO AMBIENTE**

La sociedad Ipal S.A. no presenta obligación de constitución de provisión por este concepto.

**NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES**

En el período comprendido entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.

**NOTA 32 – APROBACION DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS**

Con fecha 24 de mayo de 2012, en reunión de Directorio, estos acordaron autorizar la publicación de los presentes estados financieros. Sin perjuicio de lo anterior, de acuerdo a lo señalado en el Artículo N° 56 de la Ley N° 18.046, la aprobación definitiva de los estados financieros es materia de la Junta Ordinaria de Accionistas.