



# IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los periodos terminados  
al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

### 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 INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

|                                                                                                                                                                                            | Notas | 31/03/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Estado de situación financiera</b>                                                                                                                                                      |       |                   |                   |
| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                             |       |                   |                   |
| <b>Activos corrientes</b>                                                                                                                                                                  |       |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                                                                                                                                        | 6-8   | 5.148.914         | 8.194.058         |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                       | 7-8   | 3.564.140         | 3.745.179         |
| Otros activos no financieros corrientes                                                                                                                                                    | 10    | 332.300           | 106.850           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                                                                                                                                 | 8-9   | 5.127.582         | 2.451.598         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                                                                                                                                    | 8-11  | 90.712            | 90.000            |
| Inventarios                                                                                                                                                                                | 12    | 2.679.887         | 1.827.071         |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                                                                           | 13    | 891.994           | 728.541           |
| <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> |       | <b>17.835.529</b> | <b>17.143.297</b> |
| <b>Activos corrientes</b>                                                                                                                                                                  |       | <b>17.835.529</b> | <b>17.143.297</b> |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                                                                                                               |       |                   |                   |
| Otros activos financieros no corrientes                                                                                                                                                    | 7     | 2.368.186         | 1.067.347         |
| Otros activos no financieros no corrientes                                                                                                                                                 |       |                   | 840               |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                        | 15    | 799.271           | 829.994           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                              | 16    | 432.233           | 449.927           |
| Propiedades, planta y equipo                                                                                                                                                               | 14    | 7.830.152         | 7.729.045         |
| Activos biológicos, no corrientes                                                                                                                                                          | 17    | 118.107           | 126.375           |
| Propiedad de inversión                                                                                                                                                                     | 18    | 792.711           | 792.711           |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                            | 24    | 510.209           | 339.681           |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                                                                                                               |       | <b>12.850.869</b> | <b>11.335.920</b> |
| <b>Activos</b>                                                                                                                                                                             |       | <b>30.686.398</b> | <b>28.479.217</b> |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

|                                                                                                                                                  | Notas | 31/03/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio y pasivos</b>                                                                                                                      |       |                   |                   |
| <b>Pasivos</b>                                                                                                                                   |       |                   |                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                                                                                                        |       |                   |                   |
| Otros pasivos financieros corrientes                                                                                                             | 19    | 2.503.242         | 2.619.607         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar                                                                                         | 20    | 7.454.754         | 6.573.910         |
| Otras provisiones a corto plazo                                                                                                                  | 21    | 302.196           | 252.196           |
| Pasivos por Impuestos corrientes                                                                                                                 | 24    | 923.297           | 777.540           |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                                                                                            | 22    | 1.605.926         | 1.901.161         |
| Otros pasivos no financieros corrientes                                                                                                          | 23    | 8.295             | 31.986            |
| <b>Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |       | <b>12.797.710</b> | <b>12.156.400</b> |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                                                                                                        |       | <b>12.797.710</b> | <b>12.156.400</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                                                                                                     |       |                   |                   |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                          | 19    | 1.579.825         | 354.348           |
| Otras cuentas no corrientes por pagar                                                                                                            | 20    | 17.130            | 17.026            |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                  | 21    | 500.780           | 445.454           |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                   | 24    | 352.134           | 297.418           |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                                                                                                     |       | <b>2.449.869</b>  | <b>1.114.246</b>  |
| <b>Pasivos</b>                                                                                                                                   |       | <b>15.247.579</b> | <b>13.270.646</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                                                                |       |                   |                   |
| Capital emitido                                                                                                                                  |       | 3.657.136         | 3.657.136         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                                                                                                  | 25-c  | 11.130.448        | 10.948.209        |
| Otras reservas                                                                                                                                   | 25-b  | 86.094            | 86.094            |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>                                                                               |       | <b>14.873.678</b> | <b>14.691.439</b> |
| Participaciones no controladoras                                                                                                                 | 25-e  | 565.141           | 517.132           |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                                                                |       | <b>15.438.819</b> | <b>15.208.571</b> |
| <b>Patrimonio y pasivos</b>                                                                                                                      |       | <b>30.686.398</b> | <b>28.479.217</b> |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

|                                                                                                                                                                                  | Notas | 01/01/2011<br>31/03/2011<br>M\$ | 01/01/2010<br>31/03/2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                                               | 26    | 6.848.498                       | 6.000.903                       |
| Costo de ventas                                                                                                                                                                  | 26    | -5.088.241                      | -4.071.542                      |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                                                                                                                            |       | <b>1.760.257</b>                | <b>1.929.361</b>                |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado                                                                                    |       | 0                               | 0                               |
| Otros ingresos                                                                                                                                                                   |       | 45.184                          | 44.862                          |
| Costos de distribución                                                                                                                                                           | 26    | -256.052                        | -219.412                        |
| Gasto de administración                                                                                                                                                          | 26    | -1.078.119                      | -1.074.467                      |
| Otros gastos, por función                                                                                                                                                        | 26    | -190.554                        | -217.869                        |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                                                                       |       | 13.014                          | 1.291                           |
| Ingresos financieros                                                                                                                                                             |       | 67.975                          | 17.585                          |
| Costos financieros                                                                                                                                                               | 26    | -21.681                         | -12.827                         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación                                         | 26    | -86.048                         | 675.515                         |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                                            |       | 6.691                           | -4.105                          |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                                                              |       | 1.541                           | 3.578                           |
| 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>262.208</b>                  | <b>1.143.512</b>                |
| Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas                                                                                                                     | 24    | -31.960                         | -54.299                         |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>                                                                                                                  |       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>                                                                                                               |       | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                                        |       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                                                                                                                                          |       |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                                             |       | 182.239                         | 1.032.799                       |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                                                                                                                | 25    | 48.009                          | 56.414                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                                        |       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Ganancias por acción</b>                                                                                                                                                      |       |                                 |                                 |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                                                                                                                                |       | <b>16,5774</b>                  | <b>93,9485</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 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## IPAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

|                                                                                 | 01/01/2011<br>31/03/2011<br>M\$ | 01/01/2010<br>31/03/2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Estado del resultado integral</b>                                            |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida)                                                              | 230.248                         | 1.089.213                       |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>               |                                 |                                 |
| Diferencias de cambio por conversión                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros disponibles para la venta                                   |                                 |                                 |
| Coberturas del flujo de efectivo                                                |                                 |                                 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral |                                 |                                 |
| <b>Resultado integral</b>                                                       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Resultado integral</b>                                                       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                                          |                                 |                                 |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora             | 182.239                         | 1.032.799                       |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                | 48.009                          | 56.414                          |
| <b>Resultado integral</b>                                                       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |
| <b>Resultado integral</b>                                                       | <b>230.248</b>                  | <b>1.089.213</b>                |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 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<br>emitido | Otras<br>reservas<br>varias | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                              | M\$                | M\$                         | M\$               | M\$                                   | M\$                                                                        | M\$                                    | M\$               |
| Saldo inicial Período anterior 01/01/2011                                                                    | 3.657.136          | 86.094                      | 86.094            | 10.948.209                            | 14.691.439                                                                 | 517.132                                | 15.208.571        |
| 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>10.948.209</b>                     | <b>14.691.439</b>                                                          | <b>517.132</b>                         | <b>15.208.571</b> |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                                         | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                 |
| Ganancia (pérdida)                                                                                           | -                  | -                           | -                 | 182.239                               | 182.239                                                                    | 48.009                                 | 230.248           |
| Otro resultado integral                                                                                      | -                  | -                           | -                 | -                                     | 0                                                                          | -                                      | 0                 |
| Resultado integral                                                                                           | -                  | 0                           | 0                 | 182.239                               | 182.239                                                                    | 48.009                                 | 230.248           |
| Emisión de patrimonio                                                                                        | -                  | -                           | -                 | -                                     | 0                                                                          | -                                      | 0                 |
| Dividendos                                                                                                   | -                  | -                           | -                 | -                                     | 0                                                                          | -                                      | 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                                                                          | -                                      | 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                 | 182.239                               | 182.239                                                                    | 48.009                                 | 230.248           |
| <b>Saldo Final período actual 31/03/2011</b>                                                                 | <b>3.657.136</b>   | <b>86.094</b>               | <b>86.094</b>     | <b>11.130.448</b>                     | <b>14.873.678</b>                                                          | <b>565.141</b>                         | <b>15.438.819</b> |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 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 diciembre de 2010

|                                                                                                              | Capital<br>emitido | Otras<br>reservas<br>varias | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                              | M\$                | M\$                         | M\$               | M\$                                   | M\$                                                                        | M\$                                    | M\$               |
| Saldo inicial Período anterior 01/01/2010                                                                    | 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 31/03/2010</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 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

|                                                                                                                                       | 01/01/2011<br>31/03/2011<br>M\$ | 01/01/2010<br>31/03/2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                                     |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                    | 230.248                         | 1.089.213                       |
| <b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>                                                                               | 0                               | 0                               |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias                                                                                       | 31.959                          | 54.299                          |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios                                                                            | -852.815                        | -973.477                        |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial                                                     | -2.675.985                      | -453.437                        |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                         | -558.591                        | -264.597                        |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial                                                      | 880.845                         | 2.950.205                       |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                          | -156.318                        | -1.161.600                      |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización                                                                                     | 285.956                         | 324.602                         |
| Ajustes por provisiones                                                                                                               | 105.326                         | 25.339                          |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas                                                                   | 6.691                           | -4.105                          |
| Ajustes por participaciones no controladoras                                                                                          | -48.009                         | -56.414                         |
| <b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>                                                                               | <b>-2.980.941</b>               | <b>440.815</b>                  |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de operación                                                                         | -21.681                         | -12.827                         |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación                                          |                                 | 0                               |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                                     | <b>-2.772.374</b>               | <b>1.517.201</b>                |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                                     |                                 |                                 |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión    | 1.454.804                       | 2.127.953                       |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión        | 0                               | 0                               |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión           | 0                               | 0                               |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                                                                    | -712                            | -                               |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión                                                   | -368.972                        | -129.788                        |
| Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión                                                            | -397                            | -148                            |
| Compras de otros activos a largo plazo, clasificados como actividades de inversión                                                    | -1.300.838                      | -259.226                        |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión    | 0                               | 0                               |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión | 1.034                           | 0                               |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión                                                                       | 67.975                          | 17.585                          |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión                                                      | 38.990                          | -786.583                        |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                                     | <b>-108.116</b>                 | <b>969.793</b>                  |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                                  |                                 |                                 |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                                      | 0                               | 0                               |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                                      | 0                               | 0                               |
| <b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>                                               | <b>0</b>                        | <b>0</b>                        |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                                   |                                 | 0                               |
| Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación                                                                | -48.288                         | -3.986                          |
| Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación                                                                     |                                 | 0                               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación                                                   | -116.366                        | -25.808                         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                                  | <b>-164.654</b>                 | <b>-29.794</b>                  |
| <b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>       | <b>-3.045.144</b>               | <b>2.457.200</b>                |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                      |                                 |                                 |
| <b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                                | <b>-3.045.144</b>               | <b>2.457.200</b>                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)                                                                                   | 8.194.058                       | 2.948.125                       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                                                                                   | <b>5.148.914</b>                | <b>5.405.325</b>                |

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 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                                                | 16            |
| 4. Uniformidad                                                                         | 17            |
| 5. Información financiera por segmentos operativos                                     | 17            |
| 6. Efectivo y efectivo equivalente                                                     | 22            |
| 7. Otros activos financieros corrientes                                                | 22            |
| 8. Instrumentos financieros                                                            | 24            |
| 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                          | 25            |
| 10. Otros activos no financieros corrientes                                            | 27            |
| 11. Saldos y transacciones con partes relacionadas                                     | 27            |
| 12. Inventarios                                                                        | 29            |
| 13. Activos por impuestos corrientes                                                   | 30            |
| 14. Propiedades, planta y equipos                                                      | 30            |
| 15. Inversión en asociada (coligada)                                                   | 34            |
| 16. Activos intangibles distinto de la plusvalía                                       | 36            |
| 17. Activos biológicos no corrientes                                                   | 37            |
| 18. Propiedades de inversión                                                           | 38            |
| 19. Otros pasivos financieros                                                          | 38            |
| 20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes | 44            |
| 21. Otras provisiones a corto y largo plazo                                            | 44            |
| 22. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                              | 45            |
| 23. Otros pasivos no financieros corrientes                                            | 46            |
| 24. Impuesto a la renta e impuestos diferidos                                          | 46            |
| 25. Patrimonio atribuible a los accionistas comunes                                    | 48            |
| 26. Ingresos y gastos                                                                  | 51            |
| 27. Moneda nacional y extranjera                                                       | 54            |
| 28. Contingencias y garantías                                                          | 57            |
| 29. Medio ambiente                                                                     | 57            |
| 30. Hechos posteriores                                                                 | 57            |

## 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 2011 y 2010 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 Chiñigue, 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 de 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 INALIM 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 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 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.

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 subsidiaria, 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 intermedios, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

| <b>Norma</b>                        | <b>Descripción</b>                                                             | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Nuevas NIIF</b>                  |                                                                                |                                                                     |
| NIIF 9                              | Instrumentos Financieros                                                       | 01 de enero de 2013                                                 |
| <b>Enmiendas NIIF</b>               |                                                                                |                                                                     |
| NIIF 1                              | Adopción por primera vez                                                       | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIIF 3                              | Combinaciones de Negocios                                                      | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIIF 7                              | Instrumentos Financieros: revelaciones                                         | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIC 1                               | Presentación de Estados Financieros                                            | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIC 12                              | Impuestos a las ganancias                                                      | 01 de enero de 2012                                                 |
| NIC 24                              | Revelación de partes relacionadas                                              | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIC 27                              | Estados Financieros consolidados y separados                                   | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIC 32                              | Instrumentos Financieros: presentación                                         | 01 de enero de 2011                                                 |
| NIC 34                              | Información Financiera Intermedia                                              | 01 de enero de 2011                                                 |
| <b>Nuevas Interpretaciones</b>      |                                                                                |                                                                     |
| CINIIF 19                           | Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio              | 01 de enero de 2011                                                 |
| <b>Enmiendas a interpretaciones</b> |                                                                                |                                                                     |
| CINIIF 13                           | Programas de Fidelización de Clientes                                          | 01 de enero de 2011                                                 |
| CINIIF 14                           | Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación | 01 de enero de 2011                                                 |

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 2010 y al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo 2011 y 2010 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

## 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:

| <u>RUT</u>   | <u>Nombre</u>                          | <u>País de<br/>constitución</u> | <u>Porcentaje de Participación</u> |                  |              |                |                  |              |
|--------------|----------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------|--------------|----------------|------------------|--------------|
|              |                                        |                                 | <u>2011</u>                        |                  |              | <u>2010</u>    |                  |              |
|              |                                        |                                 | <u>Directo</u>                     | <u>Indirecto</u> | <u>Total</u> | <u>Directo</u> | <u>Indirecto</u> | <u>Total</u> |
|              |                                        |                                 | %                                  | %                | %            | %              | %                | %            |
| 96.628.870-1 | Proalsa S.A.                           | Chile                           | 99,9                               | -                | 99,9         | 99,9           | -                | 99,9         |
| 96.597.810-0 | Servicios Alimenticios Hendaya 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

| <u>Monedas extranjeras</u>  | <u>Tipo de cambio al</u> |                   |                   |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | <u>31/03/2011</u>        | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2010</u> |
| Dólar estadounidense        | 479,46                   | 468,01            | 524,46            |
| Euros                       | 680 ,47                  | 621,53            | 709,3             |
| <u>Unidades de Reajuste</u> |                          |                   |                   |
| Unidad de fomento           | 21.578,26                | 21.455,55         | 20.998,52         |

## 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, Mantenidos 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 disponibles para la venta

Se presentan bajo este rubro los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las categorías anteriores, correspondiendo éstas a inversiones financieras en capital. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una cuenta de Reserva del Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este

rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. Bajo este rubro la Sociedad presenta al cierre de cada periodo inversiones en acciones sin influencia significativa.

c) 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.

d) 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</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 Plusvalía comprada (“Goodwill”)

Esta plusvalía (Menor valor de inversión) corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de la parte proporcional de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de estas sociedades susceptibles de ser identificados y registrados individualmente en la fecha de adquisición. Esta plusvalía se valora posteriormente por su valor libro menos las pérdidas acumuladas por deterioro y no es amortizable. El deterioro de esta plusvalía es evaluado anualmente o con más frecuencia si se detectan eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor libro puede estar deteriorado.

De acuerdo con lo dispuesto por la NIIF N° 3, los saldos de Mayores Valores existentes al 1 de enero de 2009 han sido abonados a los resultados acumulados y los generados con posterioridad al 1 de enero de 2009 que no hayan podido ser identificados en su asignación al momento de la adquisición, se abonan directamente a resultados.

## 2.21 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 2010, no presentan cambios importantes al cierre del 31 de marzo de 2011.

a) Deterioro de menor valor de inversiones

El menor valor en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluado por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero al menor valor de inversiones para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. En general una pérdida por deterioro reconocida no es reversada en los períodos siguientes.

b) 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.

## 2.22 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.

## 2.23 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.

## 2.24 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 de 20% para el año 2011 (17% para el año 2010), 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.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Ipal S.A., es prácticamente imposible, al cierre de cada período, se determine el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año y se registra contablemente en el rubro “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” o en el rubro “Cuentas por pagar a empresas relacionadas”, según corresponda, con cargo a una cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Reserva para dividendos propuestos”.

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.

### 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 2011 y 2010 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 único préstamo bancario vigente tomado por la subsidiaria Proalsa S.A. por M\$ 500.000, tiene una tasa de interés fija nominal de un 0,495% mensual y vence en diciembre de 2011.
- **Riesgo de tipo de cambio**  
Las importaciones que realizarán las subsidiarias de empresas IPAL en el primer semestre del año 2011, no se encuentran respaldadas con contratos forward, sin embargo la exposición es poco significativa ya que representan menos del 10% de las compras.
- **Riesgo de insolvencia**  
Ipal S.A. y sus subsidiarias cuentan al 31 de marzo con efectivo y efectivos equivalentes por M\$5.148.914, lo que consideramos adecuado para tener una alta liquidez.
- **Riesgo de fraude**  
Es limitado, ya que toda operación financiera requiere dos firmas, una es realizada por el Gerente de cada subsidiaria y la otra por un Director, además se cuenta con 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 que en su mayoría no tienen riesgo de tasa.

#### Análisis de riesgo de mercado

- a) El principal riesgo de mercado que tiene la subsidiaria Hendaya SAC que participa en el segmento de "Programa de Alimentación Escolar" es que periódicamente una parte de su operación y entrega de servicio debe ir a licitación Respecto al vencimiento del programa que tenía como fecha de vencimiento febrero del año 2011 y que correspondía a dos licitaciones del cliente JUNAEB y que representaban un 55% de los ingresos por un monto aproximado de M\$ 17.600.000 anuales, la autoridad renovó el programa por un año, hasta febrero 2012, a la espera de perfeccionar el llamado a licitación, el que deberá llevarse a cabo antes que finalice el presente año.
- b) También representa riesgo para el año 2011 el alza de costos de los insumos para nuestras subsidiarias del sector alimenticio, principalmente en la subsidiaria Hendaya en que sus precios se reajustan sólo por IPC. El impacto en el consolidado de IPAL se puede apreciar en el siguiente cuadro de sensibilización.

#### Sensibilización:

- En el caso más pesimista estimamos un alza de un 4% en costos por sobre el IPC que no podremos traspasar a nuestros clientes, esta condición de mercado disminuirá las utilidades consolidadas de IPAL en un 26% aproximadamente.
- En el escenario base estimamos un alza de un 2% en costos por sobre el IPC, produciendo una disminución de las utilidades consolidadas de IPAL de un 13% aproximadamente.

#### NOTA 4 –UNIFORMIDAD

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010, 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 intermedio 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;              | IP, Ipal, Altasur, Biarritz, Izarra y Baiona  |                                                                                                                                                                                                                     |
| Turismo;                          | Vértice                                       | Servicios turísticos en nuestros lodges del Parque Nacional Torres del Paine.                                                                                                                                       |
| Agrícolas;                        | Agrícola Algorta                              | Empresa agrícola en la zona de Melipilla con cultivos de limones, paltos, maíz, trigo y papas.                                                                                                                      |
| Industria productos alimenticios; | Proalsa, Inalim                               | Corresponde a las instalaciones industriales de; <b>Proalsa</b> dedicadas a la elaboración de sopas, mezclas, cereales y extruídos e <b>INALIM</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.

| 31/03/2011                                                   |                                    |                               |                |                  |                                 |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------|------------------|---------------------------------|------------------|
|                                                              | Programa de<br><u>Alimentación</u> | Rentas de<br><u>capitales</u> | <u>Turismo</u> | <u>Agrícolas</u> | Industria<br><u>alimenticia</u> | <u>Total</u>     |
|                                                              | 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<br>y administración | -810.220                           | -6.957                        | -77.487        | -8.988           | -430.518                        | -1.334.170       |
| 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>134.701</b>                  | <b>280.717</b>   |
| Gastos financieros netos                                     | -5.075                             | -419                          | -682           | -                | -15.504                         | -21.680          |
| Resultado en empresas relacionadas                           | -                                  | -86.048                       | -              | -                | -                               | -86.048          |
| Diferencias de cambios                                       | 75                                 | 33                            | 3.187          | -25              | 3.421                           | 6.691            |
| Otras utilidades (pérdidas)                                  | 78.132                             | 5.039                         | 2.138          | 0                | -2.780                          | 82.529           |
| Utilidad antes de impuestos                                  | <b>138.981</b>                     | <b>-104.155</b>               | <b>141.214</b> | <b>-33.669</b>   | <b>119.838</b>                  | <b>262.209</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>103.486</b>                  | <b>230.249</b>   |
| Participaciones minoritarias                                 | 32                                 | 21                            | -48.083        | 14               | 6                               | -48.010          |
| Utilidad del ejercicio                                       | <b>156.532</b>                     | <b>-122.005</b>               | <b>64.202</b>  | <b>-19.982</b>   | <b>103.492</b>                  | <b>182.239</b>   |

| 31/03/2010                                                   |                                    |                               |                |                  |                                 |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------|------------------|---------------------------------|------------------|
|                                                              | Programa de<br><u>Alimentación</u> | Rentas de<br><u>capitales</u> | <u>Turismo</u> | <u>Agrícolas</u> | Industria<br><u>alimenticia</u> | <u>Total</u>     |
|                                                              | M\$                                | M\$                           | M\$            | M\$              | M\$                             | M\$              |
| Ingresos por venta clientes externos                         | 3.517.745                          | 2.072                         | 503.456        | 65.022           | 1.912.607                       | 6.000.902        |
| Total ingresos por ventas                                    | <b>3.517.745</b>                   | <b>2.072</b>                  | <b>503.456</b> | <b>65.022</b>    | <b>1.912.607</b>                | <b>6.000.902</b> |
| Costo de ventas                                              | -2.564.685                         | -9.537                        | -228.011       | -55.552          | -1.213.757                      | -4.071.542       |
| Margen bruto                                                 | <b>953.060</b>                     | <b>-7.465</b>                 | <b>275.445</b> | <b>9.470</b>     | <b>698.850</b>                  | <b>1.929.360</b> |
| Costos de comercialización, distribución<br>y administración | -894.733                           | -5.177                        | -78.579        | -7.401           | -307.990                        | -1.293.880       |
| Otros ingresos (gastos) de operación                         | -49.863                            | -5.336                        | -19.483        | -7.231           | -91.094                         | -173.007         |
| Resultado de operaciones                                     | <b>8.464</b>                       | <b>-17.978</b>                | <b>177.383</b> | <b>-5.162</b>    | <b>299.766</b>                  | <b>462.473</b>   |
| Gastos financieros netos                                     | -5.020                             | -381                          | -602           | -                | -6.821                          | -12.824          |
| Resultado en empresas relacionadas                           | -                                  | 675.515                       | -              | -                | -                               | 675.515          |
| Diferencias de cambios                                       | 69                                 | 15                            | -2.882         | -                | -1.307                          | -4.105           |
| Otras utilidades (pérdidas)                                  | 17.460                             | -260                          | 1.541          | -                | 3.713                           | 22.454           |
| Utilidad antes de impuestos                                  | <b>20.973</b>                      | <b>656.911</b>                | <b>175.440</b> | <b>-5.162</b>    | <b>295.351</b>                  | <b>1.143.513</b> |
| Impuesto a la renta                                          | 48.759                             | -23.034                       | -30.877        | 84               | -49.231                         | -54.299          |
| Utilidad del ejercicio                                       | <b>69.732</b>                      | <b>633.877</b>                | <b>144.563</b> | <b>-5.078</b>    | <b>246.120</b>                  | <b>1.089.214</b> |
| Participaciones minoritarias                                 | 128                                | 3.805                         | -60.301        | -                | -47                             | -56.415          |
| Utilidad del ejercicio                                       | <b>69.860</b>                      | <b>637.682</b>                | <b>84.262</b>  | <b>-5.078</b>    | <b>246.073</b>                  | <b>1.032.799</b> |

c) Balance Clasificado;

c-1) Las cuentas de activo 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, se eliminan las inversiones que consolidan.

| Estado de Situación Financiera Clasificado (Presentación)                                                                                                                                    | Programa de alimentación escolar (PAE) |            | Rentas de capitales |           | Turismo   |           | Agrícolas |           | Ind. productos alimenticios |           | Total      |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------|------------|------------|
|                                                                                                                                                                                              | 03-2011                                | 12-2010    | 03-2011             | 12-2010   | 03-2011   | 12-2010   | 03-2011   | 12-2010   | 03-2011                     | 12-2010   | 03-2011    | 12-2010    |
|                                                                                                                                                                                              | M\$                                    | M\$        | M\$                 | M\$       | M\$       | M\$       | M\$       | M\$       | M\$                         | M\$       | M\$        | M\$        |
| <b>Activos (Presentación)</b>                                                                                                                                                                |                                        |            |                     |           |           |           |           |           |                             |           |            |            |
| <b>Activos, Corriente (Presentación)</b>                                                                                                                                                     |                                        |            |                     |           |           |           |           |           |                             |           |            |            |
| <b>Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)</b>                                                                                                                             |                                        |            |                     |           |           |           |           |           |                             |           |            |            |
| Activos, Corriente (Presentación)                                                                                                                                                            |                                        |            |                     |           |           |           |           |           |                             |           |            |            |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                                                                                                                                          | 4.088.158                              | 7.340.822  | 624.781             | 232.847   | 346.191   | 361.333   | 60.096    | 23.391    | 29.688                      | 235.665   | 5.148.914  | 8.194.058  |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                         | 2.888.036                              | 2.499.596  | 430.390             | 839.012   | 54.975    | 54.691    |           | 0         | 190.739                     | 351.880   | 3.564.140  | 3.745.179  |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                                                                                                                                                      | 179.557                                | 11.406     | 6.184               | 34        | 5.975     | 7.569     |           | 0         | 140.584                     | 87.841    | 332.300    | 106.850    |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes                                                                                                                                   | 3.628.370                              | 859.276    | 129                 | 0         | 10.386    | 25.155    | 22.595    | 44.267    | 1.466.102                   | 1.522.900 | 5.127.582  | 2.451.598  |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                                                                                                                                       |                                        | 0          | 90.712              | 90.000    |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 90.712     | 90.000     |
| Inventarios                                                                                                                                                                                  | 1.519.517                              | 541.172    |                     | 0         | 15.856    | 43.814    | 163.576   | 172.485   | 980.938                     | 1.069.600 | 2.679.887  | 1.827.071  |
| Activos biológicos corrientes                                                                                                                                                                |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 0          | 0          |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                                                                             | 671.146                                | 551.307    | 53.935              | 43.676    | 53.567    | 46.941    | 5.644     | 2.959     | 107.702                     | 83.658    | 891.994    | 728.541    |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 12.974.784                             | 11.803.579 | 1.206.131           | 1.205.569 | 486.950   | 539.503   | 251.911   | 243.102   | 2.915.753                   | 3.351.544 | 17.835.529 | 17.143.297 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta                                                                                     | 0                                      | 0          | 0                   | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                           | 0         | 0          | 0          |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios                                                                | 0                                      | 0          | 0                   | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                           | 0         | 0          | 0          |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios                                | 0                                      | 0          | 0                   | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0                           | 0         | 0          | 0          |
| Activos corrientes totales                                                                                                                                                                   | 12.974.784                             | 11.803.579 | 1.206.131           | 1.205.569 | 486.950   | 539.503   | 251.911   | 243.102   | 2.915.753                   | 3.351.544 | 17.835.529 | 17.143.297 |
| <b>Activos no corrientes</b>                                                                                                                                                                 |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 0          | 0          |
| Otros activos financieros no corrientes                                                                                                                                                      | 2.368.186                              | 1.067.347  |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 2.368.186  | 1.067.347  |
| Otros activos no financieros no corrientes                                                                                                                                                   |                                        | 0          |                     | 0         |           | 840       |           | 0         |                             | 0         | 0          | 840        |
| Derechos por cobrar no corrientes                                                                                                                                                            |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 0          | 0          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente                                                                                                                                    |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 0          | 0          |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                          |                                        | 0          | 799.271             | 829.994   |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 799.271    | 829.994    |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                | 48.901                                 | 56.505     | 382.432             | 392.522   | 900       | 900       |           | 0         |                             | 0         | 432.233    | 449.927    |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                    |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 0          | 0          |
| Propiedades, Planta y Equipo                                                                                                                                                                 | 4.513.494                              | 4.579.892  | 427.732             | 430.895   | 1.120.670 | 986.952   | 837.387   | 842.143   | 930.869                     | 889.163   | 7.830.152  | 7.729.045  |
| Activos biológicos, no corrientes                                                                                                                                                            |                                        | 0          |                     | 0         |           | 0         | 118.107   | 126.375   |                             | 0         | 118.107    | 126.375    |
| Propiedad de inversión                                                                                                                                                                       |                                        | 0          | 792.711             | 792.711   |           | 0         |           | 0         |                             | 0         | 792.711    | 792.711    |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                              | 402.745                                | 260.232    | 19.453              | 18.623    | 4.412     | 3.717     | 58.721    | 45.048    | 24.878                      | 12.061    | 510.209    | 339.681    |
| Total de activos no corrientes                                                                                                                                                               | 7.333.326                              | 5.963.976  | 2.421.599           | 2.464.745 | 1.125.982 | 992.409   | 1.014.215 | 1.013.566 | 955.747                     | 901.224   | 12.850.869 | 11.335.920 |
| Total de activos                                                                                                                                                                             | 20.308.110                             | 17.767.555 | 3.627.730           | 3.670.314 | 1.612.932 | 1.531.912 | 1.266.126 | 1.256.668 | 3.871.500                   | 4.252.768 | 30.686.398 | 28.479.217 |

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.

| Patrimonio y pasivos<br>Pasivos<br>Pasivos corrientes                                                                                              | Programa de alimentación escolar (PAE) |           | Rentas de capitales |           | Turismo |         | Agrícolas |         | Ind. productos alimenticios |           | Total      |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------|---------------------|-----------|---------|---------|-----------|---------|-----------------------------|-----------|------------|------------|
|                                                                                                                                                    | 03-2011                                | 12-2010   | 03-2011             | 12-2010   | 03-2011 | 12-2010 | 03-2011   | 12-2010 | 03-2011                     | 12-2010   | 03-2011    | 12-2010    |
|                                                                                                                                                    | M\$                                    | M\$       | M\$                 | M\$       | M\$     | M\$     | M\$       | M\$     | M\$                         | M\$       | M\$        | M\$        |
|                                                                                                                                                    |                                        |           |                     |           |         |         |           |         |                             |           |            |            |
| Otros pasivos financieros corrientes                                                                                                               | 1.628.199                              | 1.620.626 |                     |           | 54.975  | 50.400  | 7.501     | 7.386   | 812.567                     | 941.195   | 2.503.242  | 2.619.607  |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                            | 4.996.538                              | 3.797.542 | 1.315.366           | 1.330.127 | 120.442 | 167.831 | 97.547    | 75.590  | 924.861                     | 1.202.820 | 7.454.754  | 6.573.910  |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente                                                                                              |                                        | 0         |                     | 0         |         | 0       |           | 0       |                             | 0         |            | 0          |
| Otras provisiones a corto plazo                                                                                                                    | 302.196                                | 252.196   |                     | 0         |         | 0       |           | 0       |                             | 0         | 302.196    | 252.196    |
| Pasivos por Impuestos corrientes                                                                                                                   | 716.903                                | 617.453   | 152.314             | 133.659   | 43.660  | 15.999  |           | 0       | 10.420                      | 10.429    | 923.297    | 777.540    |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                                                                                              | 1.521.744                              | 1.788.464 | 47.567              | 65.966    |         | 0       |           | 0       | 36.615                      | 46.731    | 1.605.926  | 1.901.161  |
| Otros pasivos no financieros corrientes                                                                                                            |                                        | 0         |                     | 0         | 8.295   | 31.986  |           | 0       |                             | 0         | 8.295      | 31.986     |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 9.165.580                              | 8.076.281 | 1.515.247           | 1.529.752 | 227.372 | 266.216 | 105.048   | 82.976  | 1.784.463                   | 2.201.175 | 12.797.710 | 12.156.400 |
| 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                                                                                                                         | 10.439.345                             | 8.076.281 | 1.515.247           | 1.529.752 | 227.372 | 266.216 | 105.048   | 82.976  | 1.784.463                   | 2.201.175 | 14.071.475 | 12.156.400 |
| Pasivos no corrientes                                                                                                                              |                                        |           |                     |           |         |         |           |         |                             |           |            |            |
| Otros pasivos financieros no corrientes                                                                                                            | 1.273.765                              | 0         |                     | 0         | 0       | 0       | 1.920     | 3.799   | 304.140                     | 350.549   | 1.579.825  | 354.348    |
| Pasivos no corrientes                                                                                                                              | 0                                      |           | 17.130              | 17.026    | 0       | 0       | 0         | 0       |                             | 0         | 17.130     | 17.026     |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente                                                                                           |                                        | 0         |                     | 0         | 0       | 0       | 0         | 0       |                             | 0         |            | 0          |
| Otras provisiones a largo plazo                                                                                                                    |                                        | 0         | 500.780             | 445.454   | 0       | 0       | 0         | 0       |                             | 0         | 500.780    | 445.454    |
| Pasivo por impuestos diferidos                                                                                                                     | 333.094                                | 285.311   | 1.574               | 1.574     | 0       | 0       | 0         | 0       | 17.466                      | 10.533    | 352.134    | 297.418    |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados                                                                                           |                                        | 0         |                     | 0         | 0       | 0       | 0         | 0       |                             | 0         | 0          | 0          |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                                                                                                         |                                        | 0         |                     | 0         | 0       | 0       | 0         | 0       |                             | 0         | 0          | 0          |
| Total de pasivos no corrientes                                                                                                                     | 1.606.859                              | 285.311   | 519.484             | 464.054   | 0       | 0       | 1.920     | 3.799   | 321.606                     | 361.082   | 2.449.869  | 1.114.246  |
| Total pasivos                                                                                                                                      | 10.772.439                             | 8.361.592 | 2.034.731           | 1.993.806 | 227.372 | 266.216 | 106.968   | 86.775  | 2.106.069                   | 2.562.257 | 15.247.579 | 13.270.646 |

## d) Ventas por zonas geográficas

El detalle de los periodos 2011 y 2010, 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 |                  |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|
|                                                    | 2011                                         | 2010             |
| Región Metropolitana                               | 2.878.241                                    | 2.389.180        |
| V Región                                           | 912.343                                      | 835.523          |
| VI Región                                          | 381.283                                      | 343.729          |
| VII Región                                         | 577.024                                      | 530.469          |
| VIII Región                                        | 769.031                                      | 680.652          |
| Región de los Ríos                                 | 839.366                                      | 717.894          |
| XII Región                                         | 491.210                                      | 503.456          |
| <b>Total</b>                                       | <b>6.848.498</b>                             | <b>6.000.903</b> |

## e) Depreciación y Amortización por segmento de operación

El detalle de los periodos 2011 y 2010, 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 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                                                       | 2011                                         | 2010           |
| Programa de alimentación escolar                                                      | 215.390                                      | 230.661        |
| Rentas de capitales                                                                   | 17.760                                       | 18.815         |
| Turismo                                                                               | 21.587                                       | 30.615         |
| Agrícolas                                                                             | 13.239                                       | 20.462         |
| Industria productos alimenticios                                                      | 17.980                                       | 24.049         |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>285.956</b>                               | <b>324.602</b> |

## f) Activos totales por segmento de operación

El detalle de los periodos 2011 y 2010, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

| Activos por segmentos            | Por el periodo terminado al |                   |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------------|
|                                  | 31/03/2011                  | 31/12/2010        |
| Programa de alimentación escolar | 20.308.110                  | 17.767.555        |
| Rentas de capitales              | 3.627.730                   | 3.670.314         |
| Turismo                          | 1.612.932                   | 1.531.912         |
| Agrícolas                        | 1.266.126                   | 1.256.668         |
| Industria alimenticia            | 3.871.500                   | 4.252.768         |
| <b>Total</b>                     | <b>30.686.398</b>           | <b>28.479.217</b> |

**NOTA 6 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

La composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

|                                                                           | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                           | M\$               | M\$               |
| Efectivo en caja                                                          | 16.097            | 16.974            |
| Saldo en bancos                                                           | 696.628           | 873.292           |
| Valores Negociables                                                       | 4.436.189         | 7.303.792         |
| Efectivo y efectivo equivalente usados en el estado de flujos de efectivo | <u>5.148.914</u>  | <u>8.194.058</u>  |

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

|                                                                           | <u>Moneda</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
|                                                                           |               | M\$               | M\$               |
| Efectivo en caja                                                          | CLP           | 16.097            | 16.974            |
| Saldo en bancos                                                           | CLP           | 670.505           | 808.438           |
| Saldo en bancos                                                           | US\$          | 26.123            | 64.854            |
| Fondos mutuos a corto plazo                                               | UF            | 1.965.633         | -                 |
| Fondos mutuos a corto plazo                                               | US\$          | 84.947            | 82.375            |
| Fondos mutuos a corto plazo                                               | CLP           | -                 | 5.817.543         |
| Depósitos a corto Plazo                                                   | UF            | 1.922.837         | 1.403.874         |
| Valores Negociables                                                       | CLP           | 462.772           | -                 |
| Efectivo y efectivo equivalente usados en el estado de flujos de efectivo |               | <u>5.148.914</u>  | <u>8.194.058</u>  |

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

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                              | <u>31/03/2011</u> |                     | <u>31/12/2010</u> |                     |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                                                              | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> |
|                                                              | M\$               | M\$                 | M\$               | M\$                 |
| a) Activos financieros disponibles para la venta             | 430.390           | 1.094.420           | 800.052           | 1.067.347           |
| b) Otros activos financieros mantenidos hasta su vencimiento | 1.259.838         |                     | 914.143           |                     |
| c) Activos pignoralados como garantía                        | 1.873.912         | 1.273.766           | 1.795.627         | -                   |
| d) Activo de cobertura corriente                             | 0                 | -                   | 235.357           | -                   |
| Total                                                        | <u>3.564.140</u>  | <u>2.368.186</u>    | <u>3.745.179</u>  | <u>1.067.347</u>    |

## a) Activos financieros disponibles para la venta corriente

|                       | <u>Nº de acciones</u> |         | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------|-----------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       |                       |         |                   |                   | M\$               | M\$               |
| CB Capitales          | 310                   | 310     |                   |                   | 490               | 359               |
| Curauma S.A.          | 142.259               | 142.259 |                   |                   | 4.407             | 2.689             |
| Unión El Golf S.A.    | 1                     | 1       |                   |                   | 4.034             | 4.034             |
| Bonos y Debentures    |                       |         |                   |                   | 0                 | 359.710           |
| F.I.P Indigo Santiago | 43.280                | 43.280  |                   |                   | 421.434           | 421.434           |
| Inv. Indigo S.A.      | 2.500                 | 2.500   |                   |                   | 25                | 25                |
| Bancos                |                       |         |                   |                   | 0                 | 11.801            |
| Total                 |                       |         |                   |                   | 430.390           | 800.052           |

## Activo financiero disponible para la venta no corriente

|                    | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
|                    | M\$               | M\$               |
| Bonos y Debentures | 1.094.420         | 1.067.347         |
| Total              | 1.094.420         | 1.067.347         |

## b) Activos financieros corrientes mantenidos hasta su vencimiento

|                                                    | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | M\$               | M\$               |
| Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días | 897.501           | 914.143           |
| Bonos con vencimiento a más de 90 días             | 362.337           | -                 |
| Total                                              | 1.259.838         | 914.143           |

## c) Activos financieros corrientes pignorados como garantía

|                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | M\$               | M\$               |
| Documentos en garantía | 1.873.912         | 1.795.627         |
| Total                  | 1.873.912         | 1.795.627         |

## Activos financieros no corrientes pignoralados como garantía

|                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | M\$               | M\$               |
| Documentos en garantía | 1.273.766         | -                 |
| Total                  | <u>1.273.766</u>  | <u>-</u>          |

## d) Activo de cobertura corriente

|               | <u>31/03/2011</u> |               | <u>31/12/2010</u> |                |
|---------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|
| Nominal       | M\$               | M\$           | M\$               | M\$            |
| US\$          | <u>Activo</u>     | <u>Pasivo</u> | <u>Activo</u>     | <u>Pasivo</u>  |
| Forwards US\$ | 502.889           | -             | 235.357           | 240.852        |
| Total         | <u>502.889</u>    | <u>-</u>      | <u>235.357</u>    | <u>240.852</u> |

## NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

|                                                 | <u>31/03/2011</u> |                     | <u>31/12/2010</u> |                     |
|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| <u>Activos financieros</u>                      | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> |
|                                                 | M\$               | M\$                 | M\$               | M\$                 |
| Efectivo y equivalente de efectivo              | 5.148.914         | -                   | 8.194.058         | -                   |
| Otros activos financieros corrientes            | 3.564.140         | -                   | 3.745.179         | -                   |
| Otros activos financieros no corrientes         | -                 | 0                   | -                 | -                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 5.127.582         | -                   | 2.451.598         | -                   |
| Deudores por cobrar a entidades relacionadas    | 90.712            | -                   | 90.000            | -                   |
| Total activos financieros                       | <u>13.931.348</u> | <u>0</u>            | <u>14.480.835</u> | <u>0</u>            |

|                                                         | <u>31/03/2011</u> |                     | <u>31/12/2010</u> |                     |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| <u>Pasivos financieros</u>                              | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u>  | <u>No corriente</u> |
|                                                         | M\$               | M\$                 | M\$               | M\$                 |
| Otros pasivos financieros corrientes                    | 2.503.242         | -                   | 2.619.607         | -                   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 7.454.754         | -                   | 6.573.910         | -                   |
| Total pasivos financieros                               | <u>9.957.996</u>  | <u>0</u>            | <u>9.193.517</u>  | <u>0</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>31/03/2011</u>      | <u>31/12/2010</u> |
|                       | M\$                    | M\$               |
| Deudores comerciales  | 4.726.089              | 2.415.426         |
| Deudores varios       | 28.212                 | 7.061             |
| Otros                 | 374.280                | 32.774            |
| Estimación incobrable | -999                   | -3.663            |
| Total                 | <u>5.127.582</u>       | <u>2.451.598</u>  |

| <u>Detalle deudores comerciales</u> |  | <u>Total corriente</u> |                   |
|-------------------------------------|--|------------------------|-------------------|
| <u>Sector</u>                       |  | <u>31/03/2011</u>      | <u>31/12/2010</u> |
|                                     |  | M\$                    | M\$               |
| Alimentos                           |  | 4.703.981              | 2.347.602         |
| Otros rubros comerciales            |  | 22.108                 | 67.824            |
| Total                               |  | <u>4.726.089</u>       | <u>2.415.426</u>  |

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

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

| <u>Sector</u>                          | <u>Vigentes</u>   |                   | <u>Entre 0 a 3</u> |                   | <u>Entre 3 a 6</u> |                   | <u>Entre 6 y</u>  |                   | <u>Mayor a</u>    |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u>  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u>  | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|                                        | M\$               | M\$               | M\$                | M\$               | M\$                | M\$               | M\$               | M\$               | M\$               | M\$               |
| Alimentos                              | 5.106.473         | 2.387.437         | 699.734            | 221.464           | -                  | -                 | -                 | -                 | 999               | 3.663             |
| Inmobiliarios                          | -                 | -                 | -                  | -                 | -                  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Otros                                  | 22.108            | 67.824            | 1.635              | 13.287            | -                  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Estimación para pérdidas por deterioro | -999              | -3.663            | -                  | -                 | -                  | -                 | -                 | -                 | -999              | -3.663            |
| Total                                  | 5.127.582         | 2.451.598         | 701.369            | 234.751           | 0                  | 0                 | 0                 | 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 supermercado 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>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
|                          | M\$               | M\$               |
| Seguros anticipados      | 37.667            | 16.470            |
| Arriendos anticipados    | 10.747            | 13.237            |
| Otros gastos anticipados | 283.886           | 77.143            |
| Total                    | <u>332.300</u>    | <u>106.850</u>    |

**NOTA 11 – 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.

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

| RUT          | Sociedad     | País de origen | Naturaleza de la relación | Moneda | Descripción de la transacción | Plazo de la transacción | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------|--------------|----------------|---------------------------|--------|-------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
|              |              |                |                           |        |                               |                         | M\$               | M\$               |
| 91.482.000-6 | Ipal S.A.    | Chile          | Filial                    | Pesos  | Cuenta por cobrar a Baiona    | Menos de 90 días        | 712               | 0                 |
| 76.430.250-8 | Altasur S.A. | Chile          | Filial                    | Pesos  | Préstamos por cobrar a Indigo | Menos de 90 días        | 90.000            | 90.000            |
|              |              |                |                           |        |                               |                         | <u>90.712</u>     | <u>90.000</u>     |

La cuenta indicada es 100% cobrable. Todas las transacciones entre la matriz y sus subsidiarias se ajustan a la normativa establecida en el Artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.

No existen saldos que se encuentren garantizados.

Los saldos y transacciones de las cuentas por cobrar entre entidades relacionadas son a la vista por operaciones normales del giro, los cuales no devengan intereses.

## b) 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

| <u>RUT</u>   | <u>Sociedad</u>      | <u>País de origen</u> | <u>Moneda</u> | <u>Naturaleza de la Relación</u> | <u>Descripción de la transacción</u> | <u>Monto Transacción</u> |            | <u>Efecto en resultado (cargo) abono</u> |            |
|--------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------|------------------------------------------|------------|
|              |                      |                       |               |                                  |                                      | <u>M\$</u>               | <u>M\$</u> | <u>M\$</u>                               | <u>M\$</u> |
| 78.061.710-1 | Inv. Baiona Ltda     | Chile                 | Pesos         | Administrador común              | Arriendo de oficinas                 | 2.131                    | 2.072      | 2.131                                    | 2.072      |
| 96.721.280-6 | GTD Telesat S.A.     | Chile                 | Pesos         | Director común                   | Servicios Telefónicos                | 3.303                    | 4.548      | (3.303)                                  | (4.548)    |
| 93.175.000-3 | Inv. Suprema S.A.    | Chile                 | Pesos         | Accionista común                 | Arriendos                            | 6.716                    | 3.894      | (6.716)                                  | (3.894)    |
| 81.201.000-K | Cencosud Retail S.A. | Chile                 | Pesos         | Director común                   | Venta de productos                   | 106.087                  | -          | 42.983                                   | -          |

- 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 2011 los Directores percibieron en IPAL Y SUBSIDIARIAS por dieta M\$ 28.654.

|                                                     | <u>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | <u>M\$</u>         | <u>M\$</u>         |
|                                                     | <u>Enero-Marzo</u> | <u>Enero-Marzo</u> |
| Dieta por asistencia a sesiones IPAL Y SUBSIDIARIAS | <u>28.654</u>      | <u>21.848</u>      |
| Total                                               | <u>28.654</u>      | <u>21.848</u>      |

La remuneración percibida durante el año 2011 por los ejecutivos principales de Ipal y sus subsidiarias asciende a M\$ 133.963 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 2011 y 2010:

|                           | <u>2011</u>        | <u>2010</u>        |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
|                           | <u>M\$</u>         | <u>M\$</u>         |
|                           | <u>Enero-Marzo</u> | <u>Enero-Marzo</u> |
| Sueldos y salarios        | <u>117.204</u>     | <u>112.508</u>     |
| Beneficios de corto plazo | <u>16.759</u>      | <u>10.425</u>      |
| Total                     | <u>133.963</u>     | <u>122.933</u>     |

**NOTA 12 - INVENTARIOS**

a) La composición del rubro, es el siguiente:

|                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                             | M\$               | M\$               |
| Materias primas             | 1.895.223         | 1.049.454         |
| Productos terminados        | 497.983           | 493.126           |
| Productos en proceso        | 143.945           | 172.921           |
| Materias primas en tránsito | 171.478           | 55.449            |
| Otros                       | -                 | 77.645            |
| Deterioro                   | -28.742           | -21.524           |
| Total inventarios           | <u>2.679.887</u>  | <u>1.827.071</u>  |

|                                                                                       | <u>01/01/2011</u> | <u>01/01/2010</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                       | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|                                                                                       | M\$               | M\$               |
| b) Costo de inventarios reconocidos como gastos durante el período<br>(ver nota 26 b) | 3.199.013         | 2.366.221         |

|                            |                  |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Total costo de inventarios | <u>3.199.013</u> | <u>2.366.221</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|

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

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Período actual (31-03-2011)   | M\$           |
| Saldo inicial 01/01/2011      | 21.524        |
| Incremento                    | 7.218         |
| Saldo final al 31/03/2011     | <u>28.742</u> |
| Período anterior (31-12-2010) | M\$           |
| Saldo inicial 01/01/2010      | 24.421        |
| Decremento                    | -2.897        |
| Saldo final al 31/12/2010     | <u>21.524</u> |

**NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

| <u>Conceptos</u>             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                              | M\$               | M\$               |
| IVA crédito fiscal           | 53.430            | 28.579            |
| Impuesto por recuperar       | 0                 | 33.611            |
| PPM                          | 718.669           | 599.747           |
| Gastos capacitación (Sence)  | 111.263           | 60.325            |
| Ret. Molinos Res. 3382 11/91 | 2.248             | -                 |
| 4% activo fijo               | 1.775             | 1.775             |
| Ret. Carnes Res. 2705 5/98   | 283               | 177               |
| Contribución Bienes Raíces   | 4.319             | 4.319             |
| Otros                        | 7                 | 8                 |
| Total                        | 891.994           | 728.541           |

**NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

| <u>Conceptos</u>                       | <u>31/03/2011</u> |                  |             | <u>31/12/2010</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\$         |
| Terrenos                               | 1.073.101         | 0                | 1.073.101   | 1.073.101         | 0                | 1.073.101   |
| Terreno agrícola                       | 721.675           | 0                | 721.675     | 721.675           | 0                | 721.675     |
| Edificios industriales e instalaciones | 1.972.854         | 424.534          | 1.548.320   | 1.972.851         | 410.979          | 1.561.872   |
| Construcción terreno usufructo         | 1.063.085         | 380.661          | 682.424     | 1.063.085         | 368.354          | 694.731     |
| Construcciones Defensa F               | 22.553            | 0                | 22.553      | 22.553            | 0                | 22.553      |
| Camino interiores                      | 1.538             | 0                | 1.538       | 1.538             | 0                | 1.538       |
| Cerros y cercos                        | 11.501            | 5.172            | 6.329       | 11.286            | 4.924            | 6.362       |
| Riego tecnificado                      | 85.829            | 68.972           | 16.857      | 85.829            | 67.568           | 18.261      |
| Obras en curso construcciones          | 349.973           | 0                | 349.973     | 194.667           | 0                | 194.667     |
| Maquinaria y equipos industriales      | 1.216.795         | 672.838          | 543.957     | 1.216.795         | 660.608          | 556.187     |
| Equipos cocina y bodega lodge          | 14.461            | 12.812           | 1.649       | 14.462            | 12.113           | 2.349       |
| Equipos arriendo                       | 21.128            | 19.089           | 2.039       | 21.128            | 18.227           | 2.901       |
| Enseres                                | 1.806.863         | 1.039.947        | 766.916     | 1.752.474         | 911.630          | 840.844     |
| Instalaciones                          | 105.892           | 77.225           | 28.667      | 101.817           | 74.891           | 26.926      |
| Herramientas                           | 22.021            | 21.308           | 713         | 22.021            | 21.121           | 900         |
| Muebles y equipos de oficina           | 228.301           | 181.262          | 47.039      | 225.893           | 139.471          | 86.422      |
| Muebles y equipos de lodge             | 49.077            | 42.711           | 6.366       | 49.077            | 46.657           | 2.420       |
| Activos fijos Refugios Circuito        | 32.969            | 22.477           | 10.492      | 32.969            | 27.436           | 5.533       |
| Vehículos                              | 538.755           | 119.864          | 418.891     | 513.620           | 93.234           | 420.386     |
| Activos fijos en tránsito              | 0                 | 0                | 0           | 0                 | 0                | 0           |
| Activos fijos en leasing               | 822.638           | 293.672          | 528.966     | 822.638           | 267.955          | 554.683     |
| Retasación técnica terrenos            | 59.785            | 0                | 59.785      | 59.785            | 0                | 59.785      |
| Retasación técnica edificios           | 370.260           | 189.003          | 181.257     | 370.260           | 187.530          | 182.730     |
| Otros activos                          | 1.033.145         | 222.500          | 810.645     | 914.063           | 221.844          | 692.219     |
| Total                                  | 11.624.199        | 3.794.047        | 7.830.152   | 11.263.587        | 3.534.542        | 7.729.045   |

Usufructo de terrenos: corresponde a construcción de Lodge en Parque Nacional Torres del Paine de acuerdo a concesión otorgada por la CONAF con una duración de 15 años que vence en septiembre de 2019, la depreciación de esta partida se encuentra asociada a este mismo vencimiento.

## b) Movimientos en Propiedades, Planta y Equipos, por clases:

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipo durante ambos periodos es la siguiente:

31/03/2011

| Conceptos                         | Saldo inicial al 01/01/11 | Adiciones | Trasposos a activos no corrientes mantenidos para la venta | Trasposos a (desde) propiedades de inversión | 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 31/03/11 |
|-----------------------------------|---------------------------|-----------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------|---------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | M\$                       | M\$       | M\$                                                        | M\$                                          | M\$     | M\$           | M\$                        | M\$                                                         | M\$                                                        | M\$                            | M\$               | M\$               |
| Terrenos                          | 1.073.101                 | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 1.073.101         |
| Terreno Agrícola                  | 721.675                   | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 721.675           |
| Edificios industriales e          | 0                         | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 0                 |
| Instalaciones                     | 1.561.872                 | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -29.033                    | -                                                           | -                                                          | 428.611                        | 399.578           | 1.961.450         |
| Construcción terreno usufructo    | 694.731                   | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -17.835                    | -                                                           | -                                                          | 5.528                          | -12.307           | 682.424           |
| Construcciones Defensa F          | 22.553                    | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 22.553            |
| Caminos interiores                | 1.538                     | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 1.538             |
| Cierres y cercos                  | 6.362                     | 215       | -                                                          | -                                            | -       | -             | -248                       | -                                                           | -                                                          | -                              | -33               | 6.329             |
| Riego tecnificado                 | 18.261                    | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -1.405                     | -                                                           | -                                                          | -                              | -1.405            | 16.856            |
| Obras en curso construcciones     | 194.667                   | 155.306   | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 155.306           | 349.973           |
| Maquinaria y equipos industriales | 556.187                   | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -19.208                    | -                                                           | -                                                          | 6.978                          | -12.230           | 543.957           |
| Equipos cocina y bodega lodge     | 2.349                     | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -174                       | -                                                           | -                                                          | -526                           | -700              | 1.649             |
| Equipos arriendo                  | 2.901                     | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -164                       | -                                                           | -                                                          | -698                           | -862              | 2.039             |
| Enseres                           | 840.844                   | 94.677    | -                                                          | -                                            | -81.217 | -             | -102.367                   | -                                                           | -                                                          | 14.979                         | -73.928           | 766.916           |
| Instalaciones                     | 26.926                    | 4.074     | -                                                          | -                                            | -       | -             | -12.331                    | -                                                           | -                                                          | -369.935                       | -378.192          | -351.266          |
| Herramientas                      | 900                       | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -187                       | -                                                           | -                                                          | -                              | -187              | 713               |
| Muebles y equipos de oficina      | 86.422                    | 2.852     | -                                                          | -                                            | -352    | -             | -4.719                     | -                                                           | -                                                          | -35.541                        | -37.760           | 48.662            |
| Muebles y equipos de lodge        | 2.420                     | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -664                       | -                                                           | -                                                          | 4.610                          | 3.946             | 6.366             |
| Activos fijos Refugios Circuito   | 5.533                     | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -920                       | -                                                           | -                                                          | 5.879                          | 4.959             | 10.492            |
| Vehículos                         | 420.386                   | 25.135    | -                                                          | -                                            | -       | -             | -27.711                    | -                                                           | -                                                          | 1.082                          | -1.494            | 418.892           |
| Activos fijos en tránsito         | 0                         | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | 0                              | 0                 | 0                 |
| Activos fijos en leasing          | 554.683                   | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -27.181                    | -                                                           | -                                                          | 21.793                         | -5.388            | 549.295           |
| Retasación técnica terrenos       | 59.785                    | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 59.785            |
| Retasación técnica edificios      | 182.730                   | -         | -                                                          | -                                            | -       | -             | -1.473                     | -                                                           | -                                                          | -                              | -1.473            | 181.257           |
| Otros activos                     | 692.219                   | 172.806   | -                                                          | -                                            | -       | -             | -13.977                    | -                                                           | -                                                          | -95.552                        | 63.277            | 755.496           |
| Total                             | 7.729.045                 | 455.065   | 0                                                          | 0                                            | -81.569 | 0             | -259.597                   | 0                                                           | 0                                                          | -12.792                        | 101.107           | 7.830.152         |

31/12/2010

| Conceptos                              | Saldo inicial al 01/01/10 | Adiciones | Trasposos a activos no mantenidos para la venta | Trasposos a (desde) propiedades de inversión | 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 31/12/10 |
|----------------------------------------|---------------------------|-----------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------|---------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | M\$                       | M\$       | M\$                                             | M\$                                          | M\$      | M\$           | M\$                        | M\$                                                         | M\$                                                        | M\$                            | M\$               | M\$               |
| Terrenos                               | 1.073.101                 | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 1.073.101         |
| Usufructo de terrenos                  | 721.507                   | 168       | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 168               | 721.675           |
| Edificios industriales e instalaciones | 1.652.028                 | 4.342     | -                                               | -                                            | -        | -             | -81.200                    | -                                                           | -                                                          | -13.298                        | -90.156           | 1.561.872         |
| Construcción terreno arrendado         | 783.354                   | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -79.435                    | -                                                           | -                                                          | -3.660                         | -83.095           | 700.259           |
| Construcciones Defensa F               | 22.553                    | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 22.553            |
| Caminos interiores                     | 1.538                     | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 1.538             |
| Cierres y cercos                       | 4.136                     | 3.014     | -                                               | -                                            | -        | -             | -788                       | -                                                           | -                                                          | -                              | 2.226             | 6.362             |
| Riego tecnificado                      | 23.879                    | 594       | -                                               | -                                            | -        | -             | -5.619                     | -                                                           | -                                                          | -593                           | -5.618            | 18.261            |
| Obras en curso construcciones          | 29.347                    | 164.915   | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | 405                            | 165.320           | 194.667           |
| Maquinaria y equipos industriales      | 672.850                   | 113.955   | -                                               | -                                            | -19.538  | -             | -142.663                   | -                                                           | -                                                          | -69.092                        | -117.338          | 555.512           |
| Equipos cocina y bodega lodge          | 3.346                     | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -1.152                     | -                                                           | -                                                          | -370                           | -1.522            | 1.824             |
| Equipos arriendo                       | 3.557                     | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -1.057                     | -                                                           | -                                                          | -297                           | -1.354            | 2.203             |
| Enseres                                | 1.126.749                 | 147.014   | -                                               | -                                            | -286     | -             | -382.853                   | -                                                           | -                                                          | -51.473                        | -287.598          | 839.151           |
| Instalaciones                          | 35.240                    | 16.862    | -                                               | -                                            | -        | -             | -51.405                    | -                                                           | -                                                          | 26.229                         | -8.314            | 26.926            |
| Herramientas                           | 1.301                     | 1.186     | -                                               | -                                            | -        | -             | -994                       | -                                                           | -                                                          | -593                           | -401              | 900               |
| Muebles y equipos de oficina           | 105.794                   | 36.250    | -                                               | -                                            | -        | -             | -37.724                    | -                                                           | -                                                          | -31.405                        | -32.879           | 72.915            |
| Muebles y equipos de lodge             | 12.401                    | 183       | -                                               | -                                            | -        | -             | -4.305                     | -                                                           | -                                                          | -1.249                         | -5.371            | 7.030             |
| Activos fijos Refugios Circuito        | 16.165                    | 7.271     | -                                               | -                                            | -        | -             | -5.682                     | -                                                           | -                                                          | -6.342                         | -4.753            | 11.412            |
| Vehículos                              | 150.260                   | 430.919   | -                                               | -                                            | -335.323 | -             | -67.190                    | -                                                           | -                                                          | 242.802                        | 271.208           | 421.468           |
| Activos fijos en tránsito              | 15                        | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -15                            | -15               | 0                 |
| Activos fijos en leasing               | 774.970                   | 8.362     | -                                               | -                                            | -        | -             | -94.189                    | -                                                           | -                                                          | -134.460                       | -220.287          | 554.683           |
| Retasación técnica terrenos            | 59.785                    | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -                          | -                                                           | -                                                          | -                              | 0                 | 59.785            |
| Retasación técnica edificios           | 188.618                   | -         | -                                               | -                                            | -        | -             | -5.887                     | -                                                           | -                                                          | -1                             | -5.888            | 182.730           |
| Otros activos                          | 335.170                   | 792.333   | -                                               | -                                            | -155.709 | -             | -60.460                    | -                                                           | -                                                          | -219.116                       | 357.048           | 692.218           |
| Total                                  | 7.797.664                 | 1.727.368 | 0                                               | 0                                            | -510.856 | 0             | -1.022.603                 | 0                                                           | 0                                                          | -262.528                       | -68.619           | 7.729.045         |

**NOTA 15 – INVERSION EN ASOCIADA (COLIGADA)**

## a) Detalle de Inversiones en Asociada:

| RUT           | Nombre Asociada          | Valor inversión  |            | País asociada | Participación Moneda funcional | Participación en asociada |            |
|---------------|--------------------------|------------------|------------|---------------|--------------------------------|---------------------------|------------|
|               |                          | neta en asociada |            |               |                                | en asociada               |            |
|               |                          | 31/03/2011       | 31/12/2010 |               |                                | 31/03/2011                | 31/12/2010 |
|               |                          | M\$              | M\$        |               |                                | %                         | %          |
| 78.061.710-1  | Inversiones Baiona Ltda. | 799.271          | 829.994    | Chile         | Pesos                          | 42,7                      | 42,7       |
| 96..826.670-5 | Izarra Aguas S.A. (1)    | -                | -          | Chile         | Pesos                          | 42,7                      | 42,7       |
|               |                          | -                | -          |               |                                |                           |            |
| Total         |                          | 799.271          | 829.994    |               |                                |                           |            |

(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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

|                                        | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | M\$               | M\$               |
| Activos corrientes                     | 2.261.259         | 2.577.415         |
| Activos no corrientes                  | <u>15.614.881</u> | <u>15.315.413</u> |
| Total activos de asociada              | 17.876.140        | 17.892.828        |
|                                        | =====             | =====             |
| Pasivos corrientes                     | 302.083           | 303.697           |
| Pasivos no corrientes                  | <u>16.876.852</u> | <u>16.690.210</u> |
| Total pasivos de asociada              | 17.178.935        | 16.993.907        |
|                                        | =====             | =====             |
| Ganancia (pérdida) neta de la asociada | (201.447)         | 738.035           |
| Patrimonio neto de la asociada         | 697.204           | 898.651           |

## c) Movimientos de Inversiones en Asociada:

|                                                                                                               | <u>Inversiones</u><br><u>Baiona Ltda.</u><br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Saldo inicial inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 1 de enero de 2011 | 829.994                                          |
| Cambios en inversiones:                                                                                       |                                                  |
| Adiciones                                                                                                     | -                                                |
| Participación en resultados enero a marzo 2011                                                                | <u>-30.723</u>                                   |
| Total cambios en inversiones al 31-03-2011                                                                    | <u>-30.723</u>                                   |
| Saldo final inversiones en asociadas al 31 de marzo de 2011                                                   | <u><u>799.271</u></u>                            |

## NOTA 16 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

### a ) Activos intangibles neto

|                                        | 31/03/2011     | 31/12/2010     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                        | M\$            | M\$            |
| Activos intangibles de vida finita     | 27.368         | 45.459         |
| Activos intangibles de vida indefinida | 404.865        | 404.468        |
| <b>Total activos intangibles neto</b>  | <b>432.233</b> | <b>449.927</b> |

### b ) Activos intangibles identificables neto

|                                                      | 31/03/2011     | 31/12/2010     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                      | M\$            | M\$            |
| Licencias y marcas                                   | 53.165         | 70.859         |
| Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.         | 100.182        | 100.182        |
| Menor valor de Inversiones Vértice S.A.              | 278.886        | 278.886        |
| <b>Total activos intangibles identificables neto</b> | <b>432.233</b> | <b>449.927</b> |

### c ) Activos intangibles identificables bruto

|                                                       | 31/03/2011     | 31/12/2010     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                       | M\$            | M\$            |
| Licencias y marcas                                    | 218.712        | 218.315        |
| Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.          | 100.182        | 100.182        |
| Menor valor de Inversiones Vértice S.A.               | 368.514        | 368.514        |
| <b>Total activos intangibles identificables bruto</b> | <b>687.408</b> | <b>687.011</b> |

### d) Amortización acumulada y deterioro de valor activos intangibles identificables

|                                                         | 31/12/2010     | 31/12/2010     |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                         | M\$            | M\$            |
| Licencias y marcas                                      | 165.547        | 147.456        |
| Menor valor de Inversiones Izarra Aguas S.A.            | 0              | 0              |
| Menor valor de Inversiones Vértice S.A.                 | 89.628         | 89.628         |
| <b>Tota amortización acumulada y deterioro de valor</b> | <b>255.175</b> | <b>237.084</b> |

### e) Movimientos activos intangibles identificables

#### Periodo actual (31-03-2011)

31/03/2011

|                                   | Licencias y<br>marcas | Menor Valor<br>Inv. Izarra | Menor Valor<br>Inv. Ivertice |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2011       | 70.859                | 100.182                    | 278.886                      |
| Adiciones                         | 397                   | 0                          | 0                            |
| Amortización                      | -18.091               | 0                          | 0                            |
| Otros incrementos (disminuciones) | 0                     | 0                          | 0                            |
| <b>Saldo final al 31/03/2011</b>  | <b>53.165</b>         | <b>100.182</b>             | <b>278.886</b>               |

**Periodo anterior (31-12-2010)**31/12/2010

|                                   | Licencias y<br>marcas | Licencias y<br>marcas | Menor Valor<br>Inv. Ivertice |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2010       | 118.573               | 100.182               | 278.886                      |
| Adiciones                         | 24.500                | 0                     | 0                            |
| Amortización                      | -72.363               | 0                     | 0                            |
| Otros incrementos (disminuciones) | 149                   | 0                     | 0                            |
| <b>Saldo final al 31/12/2010</b>  | <b>70.859</b>         | <b>100.182</b>        | <b>278.886</b>               |

**NOTA 17 – ACTIVOS BIOLOGICOS NO CORRIENTES**al 31/03/2011

|                                  | Plantaciones<br>de limones | Plantaciones<br>de palta | Total          |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
|                                  | M\$                        | M\$                      | M\$            |
| Saldo inicial al 01-01-2011      | 278.221                    | 0                        | 278.221        |
| Adiciones                        |                            | -                        | 0              |
| Depreciación acumulada           | -160.114                   |                          | -160.114       |
| <b>Saldo final al 31-03-2011</b> | <b>118.107</b>             | <b>0</b>                 | <b>118.107</b> |

al 31/12/2010

|                                  | Plantaciones<br>de limones | Plantaciones<br>de palta | Total          |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
|                                  | M\$                        | M\$                      | M\$            |
| Saldo inicial al 01-01-2010      | 275.192                    | 157.825                  | 433.017        |
| Adiciones                        | 3.029                      | -                        | 3.029          |
| Depreciación acumulada           | -151.846                   | -157.825                 | -309.671       |
| <b>Saldo final al 31-12-2010</b> | <b>126.375</b>             | <b>0</b>                 | <b>126.375</b> |

## NOTA 18 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

|                                      | 31/03/2011  |              |            | 31/12/2010  |              |            |
|--------------------------------------|-------------|--------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                      | Valor bruto | Depreciación |            | Valor bruto | Depreciación |            |
|                                      |             | acumulada    | Valor neto |             | acumulada    | Valor neto |
|                                      | 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    |
| Total                                | 792.711     | -            | 792.711    | 792.711     | -            | 792.711    |

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

## NOTA 19 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

|                                            | 31/03/2011 |              | 31/12/2010 |              |
|--------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                            | Corriente  | No corriente | Corriente  | No corriente |
|                                            | M\$        | M\$          | M\$        | M\$          |
| a) Préstamos bancarios                     | 508.168    | -            | 500.743    | -            |
| b) Boletas de garantías                    | 1.873.912  | 1.273.765    | 1.775.748  | -            |
| c) Contratos forwards                      | 0          | -            | 240.852    | -            |
| d) Obligación por arrendamiento financiero | 121.162    | 306.060      | 102.264    | 354.348      |
| Total                                      | 2.503.242  | 1.579.825    | 2.619.607  | 354.348      |

- La composición de los préstamos corrientes que devengan intereses es el siguiente:

### Préstamos Bancarios

| Banco o<br>Institución<br>Financiera                                                                                | Tasa<br>efectiva<br>% | \$ No Reajustables |                | Totales        |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                     |                       | 31/03/11           | 31/12/10       | 31/03/11       | 31/12/109      |
|                                                                                                                     |                       | M\$                | M\$            | M\$            | M\$            |
| Corriente                                                                                                           |                       |                    |                |                |                |
| Acreeedor; Banco de Chile; RUT 97.004.000-5; Empresa Chilena                                                        |                       |                    |                |                |                |
| Deudor; Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena; origen 28-12-2009; vencimiento 17-12-2011 (una sola cuota) |                       |                    |                |                |                |
|                                                                                                                     | 5,94                  | <u>508.168</u>     | <u>500.743</u> | <u>508.168</u> | <u>500.743</u> |
| Total corriente                                                                                                     |                       | <u>508.168</u>     | <u>500.743</u> | <u>508.168</u> | <u>500.743</u> |
|                                                                                                                     |                       | =====              | =====          | =====          | =====          |

- Detalle Boletas de garantía:

|                            | 31/03/2011 |              | 31/12/2010 |              |
|----------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                            | Corriente  | No corriente | Corriente  | No corriente |
|                            | M\$        | M\$          | M\$        | M\$          |
| Subsidiaria Hendaya S.A.C. | 1.628.197  | 1.273.765    | 1.620.627  | -            |
| Subsidiaria Vértice        | 54.976     | -            | 50.400     | -            |
| Subsidiaria Proalsa S.A.   | 190.739    | -            | 104.721    | -            |
| Total                      | 1.873.912  | 1.273.765    | 1.775.748  | -            |

- Detalle operaciones al 31 de marzo de 2011

Subsidiaria Hendaya SAC; RUT 96.597.810-0; Empresa Chilena

| BOLETAS DE GARANTÍA                          |                          |               |            |                          |                |                                |              |                        |  |
|----------------------------------------------|--------------------------|---------------|------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|------------------------|--|
| Número                                       | Banco Chile              | capital<br>UF | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | capital<br>M\$ | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$ | liberación<br>garantía |  |
| 3766930                                      | JUNAEB propuesta 25-2008 | UF 32.393,05  | 08/02/2011 | 0,10%                    | 698.986        | 119                            | 699.105      | 01/03/2012             |  |
| 3742766                                      | JUNAEB propuesta 23-2007 | UF 28.370,00  | 18/02/2010 | 0,30%                    | 612.175        | 214                            | 612.389      | 30/08/2011             |  |
| 3742782                                      | JUNAEB propuesta 22-2006 | UF 14.672,00  | 18/02/2010 | 0,30%                    | 316.596        | 107                            | 316.703      | 30/08/2011             |  |
|                                              | subtotal                 | 75.435,05     |            |                          |                |                                |              |                        |  |
| TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE corto plazo |                          |               |            |                          | 1.627.757      | 440                            | 1.628.197    |                        |  |

| BOLETAS DE GARANTÍA                          |                   |               |            |                          |                |                                |              |                        |  |
|----------------------------------------------|-------------------|---------------|------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|------------------------|--|
| Número                                       | Banco Chile       | capital<br>UF | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | capital<br>M\$ | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$ | liberación<br>garantía |  |
| 3766914                                      | JUNAEB contrato 2 | UF 37.991,00  | 08/02/2011 | 0,10%                    | 819.780        | 139                            | 819.919      | 02/07/2012             |  |
| 3766922                                      | JUNAEB contrato 1 | UF 21.029,00  | 08/02/2011 | 0,10%                    | 453.769        | 77                             | 453.846      | 30/08/2011             |  |
|                                              | subtotal          | 59.020,00     |            |                          |                |                                |              |                        |  |
| TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE largo plazo |                   |               |            |                          | 1.273.549      | 216                            | 1.273.765    |                        |  |

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

| <b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>              |           |               |            |                          |                |                                |               |                        |
|-----------------------------------------|-----------|---------------|------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|---------------|------------------------|
| Número                                  |           | capital<br>UF | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | capital<br>M\$ | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$  | liberación<br>garantía |
| <b>Banco Santander</b>                  |           |               |            |                          |                |                                |               |                        |
| 6623261                                 | Conaf     | UF 200,00     | 07/01/2011 | 4,00%                    | 4.316          | 0                              | 4.316         | 05/01/2012             |
| 6622467                                 | Conaf     | UF 2.116,00   | 11/08/2010 | 3,00%                    | 45.660         | 0                              | 45.660        | 11/08/2011             |
| 6622724                                 | TRANSBANK | \$ 5.000      | 05/10/2010 | 3,00%                    | 5.000          | 0                              | 5.000         | 05/10/2011             |
| <b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b> |           |               |            |                          | <b>54.976</b>  | <b>0</b>                       | <b>54.976</b> |                        |

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

| <b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>              |    |                |            |                          |                                |                |                        |  |
|-----------------------------------------|----|----------------|------------|--------------------------|--------------------------------|----------------|------------------------|--|
|                                         |    | capital<br>M\$ | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$   | liberación<br>garantía |  |
| <b>Banco Chile</b>                      |    |                |            |                          |                                |                |                        |  |
| CENABAST-ID 5600-6 LP 09                | \$ | 60.480         | 27/01/2010 | 1,50%                    | 166                            | 60.646         | 30/05/2011             |  |
| CENABAST-ID 5600-7 LP 10                | \$ | 13.152         | 27/01/2010 | 1,50%                    | 36                             | 13.188         | 30/05/2011             |  |
| CENABAST-PROPUESTA                      | \$ | 30.000         | 29/03/2011 | 1,00%                    | 2                              | 30.002         | 01/08/2011             |  |
| CENABAST-PROPUESTA                      | \$ | 30.000         | 29/03/2011 | 1,00%                    | 2                              | 30.002         | 01/08/2011             |  |
| CENABAST-ID 5600-32 SE10                | \$ | 30.510         | 03/09/2010 | 1,0000%                  | 177                            | 30.687         | 02/05/2011             |  |
| <b>TOTAL BANCO CHILE</b>                |    | <b>164.142</b> |            |                          | <b>383</b>                     | <b>164.525</b> |                        |  |
| <b>Banco BCI</b>                        |    |                |            |                          |                                |                |                        |  |
| CENABAST-5600-3-SE11                    | \$ | 19.611         | 09/02/2011 | 2,3000%                  | 20                             | 19.631         | 05/07/2011             |  |
| CENABAST-5600-2-SE11                    | \$ | 6.576          | 09/02/2011 | 2,3000%                  | 7                              | 6.583          | 10/08/2011             |  |
| <b>TOTAL BANCO BCI</b>                  |    | <b>26.187</b>  |            |                          | <b>27</b>                      | <b>26.214</b>  |                        |  |
| <b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b> |    | <b>190.329</b> |            |                          | <b>410</b>                     | <b>190.739</b> |                        |  |

- Detalle operaciones al 31 de diciembre de 2010

Subsidiaria Hendaya SAC; RUT 96.597.810-0; Empresa Chilena

| <b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>              |                          |               |            |                          |                  |                                |                  |                        |  |
|-----------------------------------------|--------------------------|---------------|------------|--------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------------|--|
| Número                                  | Banco Chile              | capital<br>UF | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | capital<br>M\$   | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$     | liberación<br>garantía |  |
| 3742774                                 | JUNAEB propuesta 25-2008 | UF 32.393,05  | 18/02/2010 | 0,30%                    | 695.011          | 938                            | 695.949          | 01/03/2011             |  |
| 3742766                                 | JUNAEB propuesta 23-2007 | UF 28.370,00  | 18/02/2010 | 0,30%                    | 608.694          | 785                            | 609.479          | 30/08/2011             |  |
| 3742782                                 | JUNAEB propuesta 22-2006 | UF 14.672,00  | 18/02/2010 | 0,30%                    | 314.796          | 403                            | 315.199          | 30/08/2011             |  |
|                                         | subtotal                 | 75.435,05     |            |                          |                  |                                |                  |                        |  |
| <b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b> |                          |               |            |                          | <b>1.618.501</b> | <b>2.126</b>                   | <b>1.620.627</b> |                        |  |

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

| BOLETAS DE GARANTÍA              |         |         |            | tasa       | intereses |          | liberación |
|----------------------------------|---------|---------|------------|------------|-----------|----------|------------|
|                                  | capital | cursada | interés    | devengados | total     | garantía |            |
|                                  | M\$     |         | anual      | M\$        | M\$       |          |            |
| <b>Banco Chile</b>               |         |         |            |            |           |          |            |
| CENABAST-ID 5600-6 LP 09         | \$      | 60.480  | 27/01/2010 | 1,50%      | 393       | 60.873   | 30/05/2011 |
| CENABAST-ID 5600-7 LP 10         | \$      | 13.152  | 27/01/2010 | 1,50%      | 85        | 13.237   | 30/05/2011 |
| CENABAST-ID 5600-32 SE10         | \$      | 30.510  | 03/09/2010 | 1,0000%    | 101       | 30.611   | 02/05/2011 |
| TOTAL BANCO CHILE                |         | 104.142 |            |            | 579       | 104.721  |            |
|                                  |         |         |            |            |           |          |            |
| TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE |         | 104.142 |            |            | 579       | 104.721  |            |

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

| <b>BOLETAS DE GARANTÍA</b>              |           |               |            |                          |                |                                |              |                        |
|-----------------------------------------|-----------|---------------|------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|------------------------|
| Número                                  |           | capital<br>UF | cursada    | tasa<br>interés<br>anual | capital<br>M\$ | intereses<br>devengados<br>M\$ | total<br>M\$ | liberación<br>garantía |
| <b>Banco Chile</b>                      |           |               |            |                          |                |                                |              |                        |
| 6622467                                 | Conaf     | UF 2.116,00   | 11/08/2010 | 0,00%                    | 45.400         | 0                              | 45.400       | 11/08/2011             |
| 6622724                                 | TRANSBANK | \$ 5.000      | 05/10/2010 | 0,00%                    | 5.000          | 0                              | 5.000        | 05/10/2011             |
| <b>TOTAL DEUDA BANCARIA CONTINGENTE</b> |           |               |            |                          | 50.400         | 0                              | 50.400       |                        |

- Detalle Forward de cobertura de tipo de cambio:

|                          | 31/03/2011       |                     | 31/12/2010       |                     |
|--------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                          | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
|                          | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                 |
| Subsidiaria Proalsa S.A. |                  |                     | -                | 240.852             |
| Total                    | -                | -                   | 240.852          | -                   |

Detalle forward de cobertura de tipo de cambio por subsidiaria:

Al 31 de diciembre de 2010

- Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1 contrato el 30-07-2010 con el Banco BCI; forward comprador por CHF 470.000 a una paridad de \$ 512,45 con vencimiento 31-01-2011

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

## Arrendamiento financieros (resumido)

[illegible]

Arrendamiento financiero (con detalle de cada operación)

| Moneda o<br>Institución<br><u>financiera</u>                                                                                                                         | Tasa de<br><u>interés</u> | índice de<br><u>reajuste</u> | <u>Menos de 1 año</u> |                   | Más de 1 hasta<br><u>3 años</u> | Total no<br>Más de 3 hasta<br><u>5 años</u> | Tota no<br>Más de<br><u>5 años</u> | Total no<br>corriente al<br><u>31/03/2011</u> | corriente al<br><u>31/12/2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                                                                                                      |                           |                              | <u>31/03/2011</u>     | <u>31/12/2010</u> |                                 |                                             |                                    |                                               |                                   |
|                                                                                                                                                                      |                           |                              | %                     | M\$               |                                 |                                             |                                    |                                               |                                   |
| Acreedor; 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                           | 7.501                 | 7.386             | 1.920                           | -                                           | -                                  | 1.920                                         | 3.799                             |
| Acreedor; Banco BCI Contrato 12355; RUT 97.006.000-6                                                                                                                 |                           |                              |                       |                   |                                 |                                             |                                    |                                               |                                   |
| Deudor; Proalsa S.A.; RUT 96.628.870-1; Empresa Chilena; última cuota vence 25-01-2011; cada cuota mensual es por UF 95,55 + IVA; plazo operación 37 cuotas          |                           |                              |                       |                   |                                 |                                             |                                    |                                               |                                   |
|                                                                                                                                                                      | 5,56                      | UF                           | -                     | 4.086             | -                               | -                                           | -                                  | -                                             | -                                 |
| Acreedor; 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                           | 78.667                | 56.281            | 165.190                         | 43.028                                      | -                                  | 208.218                                       | 246.404                           |
| Acreedor; 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                           | <u>34.994</u>         | <u>34.511</u>     | <u>73.508</u>                   | <u>22.414</u>                               | -                                  | <u>95.922</u>                                 | <u>104.145</u>                    |
| Total                                                                                                                                                                |                           |                              | 121.162               | 102.264           | 240.618                         | 65.442                                      | -                                  | 306.060                                       | 354.348                           |
|                                                                                                                                                                      |                           |                              | =====                 | =====             | =====                           | =====                                       | =====                              | =====                                         | =====                             |

## NOTA 20 – 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:

|             | 31/03/2011       |                     | 31/12/2010       |                     |
|-------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|             | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
|             | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                 |
| Proveedores | 2.628.029        | -                   | 2.450.951        | -                   |
| Acreedores  | 1.131.006        | 17.130              | 1.096.662        | 17.026              |
| Retenciones | 590.143          | -                   | 632.312          | -                   |
| Otras       | 3.105.576        | -                   | 2.393.985        | -                   |
| Total       | <u>7.454.754</u> | <u>17.130</u>       | <u>6.573.910</u> | <u>17.026</u>       |

## NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

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

|                                          | 31/03/2011       |                     | 31/12/2010       |                     |
|------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| <u>Composición</u>                       | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
|                                          | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                 |
| Provisión pérdida Inversiones Izarra (1) | -                | 500.780             | -                | 445.454             |
| Provisión multas (2)                     | 302.196          | -                   | 252.196          | -                   |
| Total                                    | <u>302.196</u>   | <u>500.780</u>      | <u>252.196</u>   | <u>445.454</u>      |

- (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 corresponde al cálculo de acuerdo a factores históricos utilizados.

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

|                                      | Saldo inicial al<br>01/01/2011<br>M\$ | Aumento de<br>provisiones<br>M\$ | Decremento de<br>provisiones<br>M\$ | Consumo de<br>provisiones<br>M\$ | Saldo final al<br>31/03/2011<br>M\$ |
|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Provisión pérdida Inversiones Izarra | <u>252.196</u>                        | <u>50.000</u>                    | <u>—</u>                            | <u>=</u>                         | <u>302.196</u>                      |
| Total corriente                      | <u>252.196</u>                        | <u>50.000</u>                    | <u>—</u>                            | <u>=</u>                         | <u>302.196</u>                      |

  

|                                      | Saldo inicial<br>al<br>01/01/2011<br>M\$ | Aumento de<br>provisiones<br>M\$ | Decremento<br>de<br>provisiones<br>M\$ | Consumo de<br>provisiones<br>M\$ | Saldo final al<br>31/03/2011<br>M\$ |
|--------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Provisión pérdida Inversiones Izarra | 445.454                                  | 55.326                           | -                                      | -                                | 500.780                             |
| Total no corriente                   | <u>445.454</u>                           | <u>55.326</u>                    | <u>-</u>                               | <u>-</u>                         | <u>500.780</u>                      |

## NOTA 22 – 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>                | 31/03/2011       |                     | 31/12/2010       |                     |
|-----------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                   | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
|                                   | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                 |
| Provisión vacaciones              | 270.552          | -                   | 321.510          | -                   |
| Provisión gastos fin año          | 2.216            | -                   | -                | -                   |
| Provisión indemnización           | 526.061          | -                   | 460.417          | -                   |
| Provisión ejecutivo               | 115.432          | -                   | 119.200          | -                   |
| Provisión gratificación           | 633.145          | -                   | 503.552          | -                   |
| Provisión cierre de contratos (1) | 50.327           | -                   | 496.482          | -                   |
| Provisión aguinaldos              | 8.193            | -                   | -                | -                   |
| Total activos financieros         | 1.605.926        | -                   | 1.901.161        | -                   |

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

|                                   | Saldo inicial<br>al<br>31/12/2010 | Aumento de<br>provisiones | Decremento<br>de<br>provisiones | Consumo de<br>provisiones | Saldo final al<br>31/03/2011 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|
|                                   | M\$                               | M\$                       | M\$                             | M\$                       | M\$                          |
| Provisión vacaciones              | 321.510                           | 55.539                    | -                               | (106.498)                 | 270.551                      |
| Provisión gastos fin año          | -                                 | 2.216                     | -                               | -                         | 2.216                        |
| Provisión indemnización           | 460.417                           | 65.643                    | -                               | -                         | 526.060                      |
| Provisión ejecutivo               | 119.200                           | 18.000                    | -                               | (21.767)                  | 115.433                      |
| Provisión gratificación           | 503.552                           | 129.594                   | -                               | -                         | 633.146                      |
| Provisión cierre de contratos (1) | 496.482                           | 50.327                    | -                               | (496.483)                 | 50.326                       |
| Provisión aguinaldos              | -                                 | 8.194                     | -                               | -                         | 8.194                        |
| Total activos financieros         | 1.901.161                         | 329.513                   | -                               | (624.748)                 | 1.605.926                    |

c) Vencimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2011

|                                | A menos<br>de un año | Entre 2 y<br>5 años | Más de<br>5 años | Total     |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------|
|                                | M\$                  | M\$                 | M\$              | M\$       |
| Provisión vacaciones           | 270.551              | -                   | -                | 270.551   |
| Provisión gasto fin de año     | 2.216                | -                   | -                | 2.216     |
| Provisión indemnización        | 526.060              | -                   | -                | 526.060   |
| Provisión ejecutivos           | 115.433              | -                   | -                | 115.433   |
| Provisión gratificaciones      | 633.146              | -                   | -                | 633.146   |
| Provisión cierre de faenas (1) | 50.326               | -                   | -                | 50.326    |
| Provisión aguinaldos           | 8.194                | -                   | -                | 8.194     |
| Total                          | 1.605.926            | 0                   | 0                | 1.605.926 |

- (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 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Bajo este rubro se presentan los siguientes pasivos:

|                                  | 31/03/2011       |                     | 31/12/2010       |                     |
|----------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                  | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
|                                  | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                 |
| Garantías recibidas por reservas | 8.295            | -                   | 31.986           | -                   |
| Total                            | 8.295            | -                   | 31.986           | -                   |

## NOTA 24 – IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

|                                  | 01/01/2011        | 01/01/2010        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|                                  | M\$               | M\$               |
| Gasto tributario corriente       | (147.775)         | (140.318)         |
| Resultado de Impuestos diferidos | 115.815           | 86.019            |
| Resultado impuesto renta         | (31.960)          | (54.299)          |

## 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:

|                                                   | 31/03/2011    |               | 31/12/2010    |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                   | <u>Activo</u> | <u>Pasivo</u> | <u>Activo</u> | <u>Pasivo</u> |
|                                                   | M\$           | M\$           | M\$           | M\$           |
| Pérdida tributaria                                | 265.418       | -             | 53.429        | -             |
| Prov. eventualidades                              | 1.200         | -             | -             | -             |
| Provisión de vacaciones                           | 58.522        | -             | 56.155        | -             |
| Provisión participación ejecutivo                 | 3.771         | -             | 20.264        | -             |
| Provisión de obsolescencia                        | 4.843         | -             | 3.659         | -             |
| Prov. indemnización                               | 105.213       | -             | 78.271        | -             |
| Prov. multas                                      | 60.439        | -             | 42.873        | -             |
| Provisión cierre faenas                           | 10.065        | -             | 84.402        | -             |
| Activo fijo en leasing                            | -             | 249.378       | -             | 211.972       |
| Dep. activo fijo en leasing (acumulado+ejercicio) | -             | -58.734       | -             | -45.553       |
| Dep. acelerada activo fijo (diferencia)           | -             | 245.051       | -             | 206.722       |
| Acreedores por leasing corto plazo                | -             | -25.228       | -             | -18.493       |
| Intereses diferidos por leasing corto plazo       | -             | 2.495         | -             | 2.364         |
| Acreedores por leasing largo plazo                | -             | -63.543       | -             | -62.692       |
| Intereses diferidos por leasing largo plazo       | -             | 2.715         | -             | 3.098         |
| Provisión incobrables                             | 738           | -             | 628           | -             |
| Totales                                           | 510.209       | 352.134       | 339.681       | 297.418       |

## 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>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | M\$               | M\$               |
| Impuesto de primera categoría | 920.649           | 772.874           |
| Otros                         | 2.648             | 4.666             |
| Total                         | 923.297           | 777.540           |

## 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>01/01/2011</u> | <u>01/01/2010</u> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|                                                             | M\$               | M\$               |
| Resultados antes de impuestos                               | 262.208           | 1.143.512         |
| Gastos por impuestos utilizando Tasa legal 20% (17% 2010)   | 52.442            | 194.397           |
| Ajuste al gastos por impuesto                               | -20.482           | -140.098          |
| Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva | 31.960            | 54.299            |
| Tasa efectiva                                               | 12,19%            | 4,75%             |

## e) Análisis de movimiento del impuesto diferido:

|                                                  | Activo<br>circulante corto<br>plazo<br>M\$ | Pasivo<br>circulante<br>corto plazo<br>M\$ |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <u>Al 31 de marzo de 2011</u>                    |                                            |                                            |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2011             | 339.681                                    | 297.418                                    |
| Cargo (abono) a resultado por impuesto diferido  | -                                          | 0                                          |
| Cargo (abono) a patrimonio por impuesto diferido | <u>170.528</u>                             | <u>54.716</u>                              |
| Saldo al 31 de marzo de 2011                     | <u><u>510.209</u></u>                      | <u><u>352.134</u></u>                      |
| <u>Al 31 de diciembre de 2010</u>                |                                            |                                            |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2010             | 302.208                                    | 279.874                                    |
| Cargo (abono) a resultado por impuesto diferido  | 23.003                                     | 5.735                                      |
| Cargo (abono) a patrimonio por impuesto diferido | <u>14.470</u>                              | <u>11.809</u>                              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010                 | <u><u>339.681</u></u>                      | <u><u>297.418</u></u>                      |

**NOTA 25 – PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS COMUNES**

## a) Capital suscrito y pagado

El capital social de Ipal S.A. al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 2011 y 2010.

Al 31 de marzo de 2011 las siguientes sociedades de la Sociedad tienen acciones con cotización bursátil:

| <u>Sociedad</u> | <u>Nº de acciones<br/>cotizadas</u> |                 | <u>Bolsa</u> | <u>Valor<br/>cierre</u> |                 | <u>Promedio<br/>último<br/>trimestre</u> |                 |
|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|-------------------------|-----------------|------------------------------------------|-----------------|
|                 | <u>31/03/11</u>                     | <u>31/12/10</u> |              | <u>31/03/11</u>         | <u>31/12/10</u> | <u>31/03/11</u>                          | <u>31/12/10</u> |
| Ipal S.A.       | 10.993.232                          | 10.993.232      |              | 800                     | 800             | 800                                      | 800             |

## b) Otras reservas

| <u>Composición de otras reservas</u> | <u>31/03/2011</u><br>M\$ | <u>31/12/2010</u><br>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:

| Composición de<br>resultados acumulados                     | 31/03/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores              | 10.948.209        | 9.183.362         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | -                 | 126.382           |
| Resultado de ingreso y gastos integrales del ejercicio      | 182.239           | 4.095.439         |
| Distribución de resultados                                  | -                 | -2.456.974        |
| Totales                                                     | <u>11.130.448</u> | <u>10.948.209</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.

| Detalle                                                                                                       | 31/03/2011<br>M\$ | 31/03/2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 182.239           | 1.032.799         |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                                            | 10.993.232        | 10.993.232        |
| Ganancia por acción básica                                                                                    | 16,5774           | 93,9485           |

## e) Patrimonio neto atribuido al Interés Minoritario

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009, corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

| Subsidiarias       | Participación Interés Minoritario |                 |            | Patrimonio subsidiarias |                   | Saldo Interés Minoritario |                   | Participación en resultado del periodo |                   |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------|------------|-------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                    | 31/03/2011<br>%                   | 31/12/2010<br>% | 31/03/2010 | 31/03/2011<br>M\$       | 31/12/2010<br>M\$ | 31/03/2011<br>M\$         | 31/12/2010<br>M\$ | 31/03/2011<br>M\$                      | 31/03/2010<br>M\$ |
| Altasur            | 0,1                               | 0,1             | 0,1        | 1.117.584               | 1.050.712         | 1.118                     | 1.050             | 67                                     | 85                |
| Algorta            | 0,1                               | 0,1             | 0,1        | 1.150.706               | 1.164.269         | 1.151                     | 1.164             | -114                                   | -0                |
| Biarritz           | 0,1                               | 0,1             | 0,1        | 392.631                 | 480.647           | 393                       | 481               | -88                                    | 674               |
| Proalsa            | 0,0351                            | 0,0351          | 0,0351     | 725.688                 | 744.094           | 255                       | 262               | -6                                     | 47                |
| Hendaya            | 0,1                               | 0,1             | 0,1        | 8.178.460               | 8.210.945         | 8.178                     | 8.211             | -32                                    | -128              |
| Vértice            | 40                                | 40              | 40         | 1.385.118               | 1.264.910         | 554.046                   | 505.964           | 48.082                                 | 60.300            |
| Inv. Publicitarias | 0                                 | 0               | 50         | 0                       | -                 | -                         | -                 | -                                      | -4.564            |
| Total              |                                   |                 |            | <u>12.950.187</u>       | <u>12.915.577</u> | <u>565.141</u>            | <u>517.132</u>    | <u>48.009</u>                          | <u>56.414</u>     |

## f) Políticas de dividendos

Conforme a lo informado en Junta General de Accionistas celebrada el día 16 de abril de 2010, 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 distribuable. Los dividendos definitivos serán fijados en Junta Ordinaria de Accionistas a proposición del Directorio.

Al 31 de diciembre de 2010 se han pagado dividendos por M\$ 1.228.342 en la Matriz Ipal S.A. y Vértice S.A. por M\$ 43.743 de los cuales los minoritarios de Vértice recibieron M\$ 17.497

| <u>Nº Dividendo</u> | <u>Fecha de pago</u> | <u>Tipo de dividendo</u> | <u>Dividendos por acción</u> | <u>Relacionado con periodo</u> |
|---------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| 26                  | 14 de mayo           | Definitivo               | 111,7362                     | 2009                           |

## g) Controladores de la Sociedad

| <u>Tipo de accionistas</u>     | <u>Porcentaje participación</u><br>% | <u>Número de accionistas</u> |
|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 10% o más de participación     | 67,61                                | 3                            |
| Menos de 10% de participación: | 32.39                                | 199                          |

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 33,85%, 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 26 – INGRESOS Y GASTOS**

## a) Clases de ingresos ordinarios

|                   | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
|                   | M\$                      | M\$                      |
| Ventas de bienes  | 6.358.033                | 5.502.942                |
| Arriendos         | 3.655                    | 6.809                    |
| Servicios turismo | 486.810                  | 491.152                  |
| Total             | <u>6.848.498</u>         | <u>6.000.903</u>         |

## b) Costo de Ventas

|                       | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|                       | M\$                      | M\$                      |
| Costo de Ventas       | 3.199.013                | 2.366.221                |
| Remuneraciones        | 1.332.577                | 1.524.908                |
| Energía               | 184.090                  | 126.438                  |
| Depreciación          | 240.354                  | 272.048                  |
| Otros Costos de Venta | 132.207                  | -218.073                 |
| Total                 | <u>5.088.241</u>         | <u>4.071.542</u>         |

## c) Costos de distribución

|                       | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
|                       | M\$                      | M\$                      |
| Fletes                | 138.166                  | 148.598                  |
| Remuneraciones        | 41.234                   | 34.193                   |
| Mantenición Vehículos | 0                        | 0                        |
| Arriendo              | 13.592                   | 22.899                   |
| Otros Costos de Venta | 63.060                   | 13.722                   |
|                       | <u>256.052</u>           | <u>219.412</u>           |

## d) Gastos de administración

|                         | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                         | M\$                      | M\$                      |
| Remuneraciones          | 506.372                  | 563.048                  |
| Servicios profesionales | 97.616                   | 16.115                   |
| Gastos generales        | 77.204                   | 59.973                   |
| Arriendos               | 234.140                  | 58.523                   |
| Impuestos y patentes    | 31.313                   | 20.204                   |
| Depreciación            | 43.945                   | 52.098                   |
| Otros                   | 87.529                   | 304.506                  |
| Total                   | <u>1.078.119</u>         | <u>1.074.467</u>         |

## e) Otros gastos por función

|                  | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
|                  | M\$                      | M\$                      |
| Seguros          | 5.305                    | 2.888                    |
| Impuestos        | 16.619                   | 16.609                   |
| Depreciación     | 1.657                    | 487                      |
| Gastos generales | 47.611                   | 61.695                   |
| Otros            | 119.362                  | 136.190                  |
| Total            | <u>190.554</u>           | <u>217.869</u>           |

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

|                                                    | 01/01/2011<br>31/03/2011 | 01/01/2010<br>31/03/2010 |
|----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                    | M\$                      | M\$                      |
| Costos financieros (de actividades no financieras) | -                        | -                        |
| Comisiones y Gastos Bancarios                      | 1.077                    | 3.491                    |
| Intereses Pagados Bancarios                        | 17.282                   | 9.336                    |
| Interese Pagados no Bancarios                      | 3.322                    | 0                        |
| Totales                                            | <u>21.681</u>            | <u>12.827</u>            |

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

|                                                | <u>31/03/2011</u> | <u>31/03/2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | M\$               | M\$               |
| Participación de Biarritz en Inv. Baiona Ltda. |                   |                   |
| e Izarra Agua Potable S.A.                     | -86.048           | 675.515           |
| Total                                          | <u>-86.048</u>    | <u>675.515</u>    |

## h) Beneficios al personal

La distribución de la nómina total por categorías de profesionales al cierre al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

| ESTAMENTOS                                    | Número de Colaboradores |                  | Renta Bruta M\$ (5) |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                                               | Promedio mensual        | Promedio mensual | Gasto               | Gasto            |
|                                               | I trimestre 2011        | I trimestre 2010 | I trimestre 2011    | I trimestre 2010 |
| Ejecutivos (1)                                | 9                       | 9                | 133.963             | 122.933          |
| Profesionales y técnicos (2)                  | 133                     | 113              | 288.339             | 270.665          |
| Operarios, manipuladoras, administrativos (3) | 1.873                   | 1.810            | 1.245.073           | 1.123.733        |
| Operarios y manipuladoras a plazo fijo (4)    | 1.324                   | 1.189            | 769.987             | 604.746          |
| Total                                         | 3.339                   | 3.121            | 2.437.362           | 2.122.077        |

(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 27 – 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>31/03/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                   | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Activos Líquidos</b>                                           | <b>8.713.054</b>  | <b>11.939.237</b> |
| Dólares                                                           | 26.124            | 264.897           |
| \$ no reajustables                                                | 5.039.860         | 8.573.826         |
| U.F.                                                              | 3.647.070         | 3.095.514         |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                        | <b>5.148.914</b>  | <b>8.194.058</b>  |
| Dólares                                                           | 26.124            | 19.834            |
| \$ no reajustables                                                | 4.609.471         | 8.091.849         |
| U.F.                                                              | 513.319           | 82.375            |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>                       | <b>3.564.140</b>  | <b>3.745.179</b>  |
| Dólares                                                           | 0                 | 245.063           |
| Otras monedas                                                     | 0                 | 5.000             |
| \$ no reajustables                                                | 430.389           | 481.977           |
| U.F.                                                              | 3.133.751         | 3.013.139         |
| <b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo (Presentación)</b>   |                   |                   |
| <b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo (Presentación)</b>   | <b>5.218.294</b>  | <b>2.541.598</b>  |
| Dólares                                                           | 0                 | 0                 |
| \$ no reajustables                                                | 5.218.294         | 2.541.598         |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b> | <b>5.127.582</b>  | <b>2.451.598</b>  |
| Dólares                                                           | 0                 | 0                 |
| \$ no reajustables                                                | 5.127.582         | 2.451.598         |
| <b>Derechos por cobrar no corrientes</b>                          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>     | <b>90.712</b>     | <b>90.000</b>     |
| \$ no reajustables                                                | 90.712            | 90.000            |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Resto activos (Presentación)</b>                               | <b>16.755.050</b> | <b>13.998.382</b> |
| Dólares                                                           | 0                 | 0                 |
| \$ no reajustables                                                | 16.731.636        | 13.982.801        |
| U.F.                                                              | 23.414            | 15.581            |
| <b>Total Activos</b>                                              |                   |                   |
| <b>Total Activos (Presentación)</b>                               | <b>30.686.398</b> | <b>28.479.217</b> |
| Dólares                                                           | 26.124            | 264.897           |
| Euros                                                             | 0                 | 0                 |
| Otras monedas                                                     | 0                 | 5.000             |
| \$ no reajustables                                                | 26.989.790        | 25.098.225        |
| U.F.                                                              | 3.670.484         | 3.111.095         |

## b) Moneda nacional y extranjera pasivos corrientes

**Pasivos Corrientes (presentación)**

|                                                           |  |  |
|-----------------------------------------------------------|--|--|
| Pasivos Corrientes, Total                                 |  |  |
| Dólares                                                   |  |  |
| \$ no reajustables                                        |  |  |
| U.F.                                                      |  |  |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>               |  |  |
| Dólares                                                   |  |  |
| \$ no reajustables                                        |  |  |
| U.F.                                                      |  |  |
| <b>Préstamos Bancarios</b>                                |  |  |
| \$ no reajustables                                        |  |  |
| <b>Obligaciones no Garantizadas</b>                       |  |  |
| <b>Obligaciones Garantizadas</b>                          |  |  |
| Dólares                                                   |  |  |
| U.F.                                                      |  |  |
| <b>Préstamo Convertible</b>                               |  |  |
| <b>Capital emitido, Acciones Clasificadas como Pasivo</b> |  |  |
| <b>Arrendamiento Financiero</b>                           |  |  |
| U.F.                                                      |  |  |
| <b>Sobregiro Bancario</b>                                 |  |  |
| <b>Otros Préstamos</b>                                    |  |  |
| <b>Otros Pasivos Corrientes</b>                           |  |  |
| Dólares                                                   |  |  |
| \$ no reajustables                                        |  |  |
| U.F.                                                      |  |  |

| 31/03/2011        |                                             |                                             | 31/12/2010        |                                             |                                             |
|-------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 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) | Proporción pasivos pactados a tasa fija (1) | Monto M\$         | Proporción pasivos pactados a tasa fija (1) | Proporción pasivos pactados a tasa fija (1) |
| <b>12.797.710</b> | <b>0</b>                                    |                                             | <b>12.156.400</b> | <b>0</b>                                    |                                             |
| 21.490            | 0                                           |                                             | 302.390           | 0                                           |                                             |
| 10.768.708        | 0                                           |                                             | 9.897.344         | 0                                           |                                             |
| 2.007.512         | 0                                           |                                             | 1.956.666         | 0                                           |                                             |
| <b>2.503.242</b>  | <b>0</b>                                    |                                             | <b>2.619.607</b>  | <b>0</b>                                    |                                             |
| 0                 | 0                                           |                                             | 240.852           | 0                                           |                                             |
| 508.168           | 0                                           |                                             | 500.743           | 0                                           |                                             |
| 1.995.074         | 0                                           |                                             | 1.878.012         | 0                                           |                                             |
| <b>508.168</b>    | <b>0</b>                                    |                                             | <b>500.743</b>    | <b>0</b>                                    |                                             |
| 508.168           | 0                                           |                                             | 500.743           | 0                                           |                                             |
| <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             | <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             |
| <b>1.873.912</b>  | <b>0</b>                                    |                                             | <b>2.016.600</b>  | <b>0</b>                                    |                                             |
| 0                 | 0                                           |                                             | 240.852           | 0                                           |                                             |
| 1.873.912         | 0                                           |                                             | 1.775.748         | 0                                           |                                             |
| <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             | <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             |
| <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             | <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             |
| <b>121.162</b>    | <b>0</b>                                    |                                             | <b>102.264</b>    | <b>0</b>                                    |                                             |
| 121.162           | 0                                           |                                             | 102.264           | 0                                           |                                             |
| <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             | <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             |
| <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             | <b>0</b>          | <b>0</b>                                    |                                             |
| <b>10.294.468</b> | <b>0</b>                                    |                                             | <b>9.536.793</b>  | <b>0</b>                                    |                                             |
| 21.490            | 0                                           |                                             | 61.538            | 0                                           |                                             |
| 10.260.540        | 0                                           |                                             | 9.396.601         | 0                                           |                                             |
| 12.438            | 0                                           |                                             | 78.654            | 0                                           |                                             |

c) Moneda nacional y extranjera pasivos no corrientes

**Pasivos No Corrientes (Presentación)****Total Pasivos No Corrientes**

\$ no reajustables

U.F.

**Otros pasivos financieros no corrientes**

\$ no reajustables

U.F.

**Prestamos Bancarios**

\$ no reajustables

**Obligaciones No Garantizadas****Obligaciones Garantizadas**

U.F.

**Préstamos Convertibles****Capital Emitido, Acciones Clasificadas como Pasivo****Arrendamiento Financiero**

U.F.

**Sobregiro Bancario****Otros Préstamos****Otros Pasivos No Corrientes**

\$ no reajustables

U.F.

| 31/03/2011              |                                                      |                  | 31/12/2010                 |                                                      |                  |
|-------------------------|------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------|
| De 13 Meses<br>a 5 años | Proporción<br>pasivos<br>pactados a<br>tasa fija (1) | Más de 5<br>años | De 13<br>Meses a 5<br>años | Proporción<br>pasivos<br>pactados a<br>tasa fija (1) | Más de 5<br>años |
| Monto M\$               |                                                      | Monto M\$        | Monto M\$                  |                                                      | Monto M\$        |
| <b>1.949.089</b>        |                                                      | <b>500.780</b>   | <b>668.792</b>             |                                                      | <b>445.454</b>   |
| 352.134                 |                                                      | 500.780          | 297.418                    |                                                      | 445.454          |
| 1.596.955               |                                                      | 0                | 371.374                    |                                                      | 0                |
| <b>1.579.825</b>        |                                                      | <b>0</b>         | <b>354.348</b>             |                                                      | <b>0</b>         |
| 0                       |                                                      | 0                | 0                          |                                                      | 0                |
| 1.579.825               |                                                      | 0                | 354.348                    |                                                      | 0                |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| 0                       |                                                      | 0                | 0                          |                                                      | 0                |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| <b>1.273.765</b>        |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| 1.273.765               |                                                      | 0                | 0                          |                                                      | 0                |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| <b>306.060</b>          |                                                      | <b>0</b>         | <b>354.348</b>             |                                                      | <b>0</b>         |
| 306.060                 |                                                      | 0                | 354.348                    |                                                      | 0                |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| <b>0</b>                |                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>                   |                                                      | <b>0</b>         |
| <b>369.264</b>          |                                                      | <b>500.780</b>   | <b>314.444</b>             |                                                      | <b>445.454</b>   |
| 352.134                 |                                                      | 500.780          | 297.418                    |                                                      | 445.454          |
| 17.130                  |                                                      | 0                | 17.026                     |                                                      | 0                |

**NOTA 28 – CONTINGENCIAS Y GARANTIAS**

Contingencias y garantías al 31 de marzo de 2011

La subsidiaria directa Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C. al 31 de marzo de 2011 ha otorgado boletas de garantías por UF 28.370, UF 14.672 , UF 32.393,05, UF 37.991 Y 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.

La subsidiaria indirecta Vértice S.A. al 31 de marzo de 2011 ha otorgado boletas de garantías por UF 2.116 y UF 200, 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 2011 ha otorgado boletas de garantías por , M\$ 60.480, M\$ 13.152, M\$ 30.000, M\$ 30.000, M\$ 30.510 , M\$ 19.611 y M\$ 6.576 para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas privadas con Central Nacional de Abastecimiento.

-Contingencias y garantías al 31 de diciembre de 2010

La subsidiaria directa Servicios Alimenticios Hendaya S.A.C. al 31 de diciembre de 2010 ha otorgado boletas de garantías por UF 28.370, UF 14.672 y UF 32.393,05 para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas públicas a la Junta Nacional de Auxilio Escolar y Becas.

La subsidiaria indirecta Vértice S.A. al 31 de diciembre de 2010 ha otorgado boletas de garantías por UF 2.116 y UF 200, para garantizar el cumplimiento de contrato de concesión con la Corporación Nacional Forestal. También a otorgado una boleta de garantía por M\$ 5.000 a Transbank.

La subsidiaria directa Proalsa S.A. al 31 de diciembre de 2010 ha otorgado boletas de garantías por , M\$ 60.480, M\$ 13.152 y M\$ 30.510 para garantizar el cumplimiento de contrato de servicios de alimentación de propuestas privadas con Central Nacional de Abastecimiento.

**NOTA 29 – MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES**

Estos estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de mayo de 2011.

En el período comprendido entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de presentación de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.