

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

Estados financieros consolidados

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2010

SOPROLE®

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

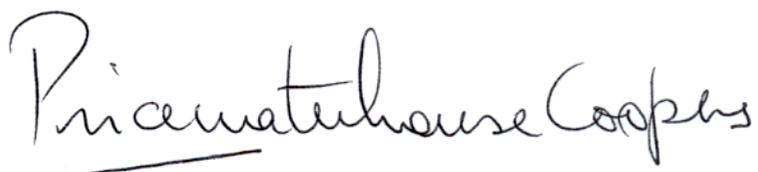
Santiago, 28 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Soprole Inversiones S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de Soprole Inversiones S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Soprole Inversiones S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Soprole Inversiones S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Según lo señalado en Nota 1, Soprole Inversiones S.A. fue constituida durante el ejercicio 2010, siendo la continuadora legal de Soprole S.A. luego de la fusión con dicha sociedad. No obstante lo anterior, para conveniencia del lector, los presentes estados financieros se presentan de forma comparativa, utilizando como base los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 de Soprole S.A. empresa absorbida por Soprole Inversiones S.A. durante el ejercicio 2010.



Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3



PricewaterhouseCoopers

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

Índice de estados financieros consolidados	Página
Estado consolidado de situación financiera clasificado	03-04
Estado consolidado de resultados por función	05
Estado consolidado de resultados integral	06
Estado consolidado de flujo de efectivo indirecto	07
Estado consolidado de cambios en patrimonio	08-09
Notas:	
Información general	10
Resumen de políticas contables	11-22
Transición a las IFRS	23-28
Administración de riesgo financiero	28-35
Información financiera por segmentos	36-37
Estimaciones y juicios contables	37
Efectivo y equivalentes al efectivo	38-40
Instrumentos financieros	41-43
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44-46
Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	47-48
Inventarios	49
Activos biológicos	50
Otros activos no financieros, corrientes	50
Impuestos	51-52
Activos no corrientes mantenidos para la venta operaciones discontinuas	53
Activos intangibles distintos a la plusvalía	53-54
Plusvalía	54
Propiedad, planta y equipo	55-58
Otros pasivos financieros corrientes	58-60
Otros pasivos financieros, no corrientes	61-62
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	63
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente y no corriente	64-65
Patrimonio	66-67
Ingresos de actividades ordinarias	68
Costo directo y gastos por naturaleza	68
Activos y pasivos en moneda extranjera	69
Cauciones obtenidas de terceros	70
Juicios o acciones legales	70
Información sobre hechos posteriores	70
Remuneraciones personal clave de la gerencia	71
Medio ambiente	71

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	N° Nota	Ejercicio 31-12-2010 M\$	Ejercicio 31-12-2009 M\$	Ejercicio 01-01-2009 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7 – 8	30.780.439	21.577.943	11.600.793
Otros activos no financieros, corrientes	13	1.164.037	244.869	1.244.119
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8 – 9	32.815.126	29.481.353	27.827.828
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8 – 10	-	71.604	5.184.289
Inventarios	11	35.650.321	38.847.371	41.067.894
Activos por impuestos, corrientes	14	8.168.887	4.558.101	5.218.253
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		108.578.810	94.781.241	92.143.176
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15	60.679	60.679	60.679
Activos corrientes totales		108.639.489	94.841.920	92.203.855
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes		7.342	19.596	20.034
Otros activos no financieros, no corrientes		192.890	367.723	2.475
Derechos por cobrar, no corrientes		72.721	148.567	248.706
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	10	92.057.947	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	404.582	526.671	206.794
Plusvalía	17	34.014.472	34.014.472	34.014.472
Propiedades, Planta y Equipo	18	109.796.248	112.973.963	116.362.374
Activos biológicos, no corrientes	12	297.219	222.055	287.765
Activos por impuestos diferidos	14	9.884.226	2.277.464	1.797.817
Total de activos no corrientes		246.727.647	150.550.511	152.940.437
Total de activos		355.367.136	245.392.431	245.144.292

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS

	N° Nota	Ejercicio 31-12-2010 M\$	Ejercicio 31-12-2009 M\$	Ejercicio 01-01-2009 M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	19 – 8	663.920	2.037.389	8.971.393
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21 – 8	30.403.197	25.329.043	34.228.349
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	10 – 8	387.538	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.847.506	1.499.918	1.151.004
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	8.762.602	10.391.170	12.044.324
Pasivos corrientes totales		42.064.763	39.257.520	56.395.070
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	94.635.349	2.310.575	3.035.629
Otras cuentas por pagar, no corrientes		38.046	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	14	4.901.695	10.487.717	9.363.210
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	3.768.475	3.079.590	2.766.354
Total de pasivos no corrientes		103.343.565	15.877.882	15.165.193
Total pasivos		145.408.328	55.135.402	71.560.263
Patrimonio				
Capital emitido		106.695.961	106.695.961	106.695.961
Ganancias (pérdidas) acumuladas		19.275.610	(1.077.141)	(17.967.229)
Otras reservas		63.786.580	63.786.580	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		189.758.151	169.405.400	152.515.312
Participaciones no controladoras		20.200.657	20.851.629	21.068.717
Patrimonio total	24	209.958.808	190.257.029	173.584.029
Total de patrimonio y pasivos		355.367.136	245.392.431	245.144.292

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de resultados	N° Nota	ACUMULADO	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	274.618.284	259.271.942
Costo de ventas	26	(201.174.610)	(187.896.704)
Ganancia bruta		73.443.674	71.375.238
Costos de distribución	26	(15.035.657)	(14.070.950)
Gasto de administración	26	(39.334.636)	(37.408.592)
Otras ganancias (pérdidas)		(712.883)	143.377
Ingresos financieros		328.698	114.414
Costos financieros		(2.009.880)	(626.195)
Diferencias de cambio		(158.124)	(363.705)
Resultados por unidades de reajuste		383.955	158.076
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		16.905.147	19.321.663
Gasto por impuestos a las ganancias	14	11.240.251	(2.648.663)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		28.145.398	16.673.000
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		28.145.398	16.673.000
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		28.796.370	16.890.088
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(650.972)	(217.088)
Ganancia (pérdida)		28.145.398	16.673.000
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)		585,53	346,86
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		585,53	346,86
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

SVS Estado de Resultados Integrales	N° Nota	ACUMULADO	
		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		28.145.398	16.673.000
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		28.145.398	16.673.000
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		28.796.370	16.890.088
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(650.972)	(217.088)
Resultado integral total		28.145.398	16.673.000

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia (pérdida)	28.145.398	16.673.000
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(14.122.151)	(1.688.609)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(3.197.050)	5.740.191
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(3.333.773)	7.409.628
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(919.168)	595.092
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	3.833.124	(12.116.815)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(1.373.469)	2.936.442
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10.685.404	10.687.256
Ajustes por provisiones	1.036.473	1.144.464
Ajustes por participaciones no controladoras	650.972	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(31.838)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(97.157)	(21.237)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(6.836.796)	14.654.574
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	21.308.601	31.327.574
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	(91.608.544)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	38.402	331.478
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.787.696)	(9.995.509)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(102.357.838)	(9.664.031)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	93.474.469	5.249.685
Total importes procedentes de préstamos	93.474.469	5.249.685
Pagos de préstamos	(1.961.073)	(12.277.335)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(269.323)	-
Dividendos pagados	(37.526)	(4.642.464)
Intereses pagados	(1.044.717)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	90.161.830	(11.670.114)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.112.592	9.993.429
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo:		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	89.904	(16.279)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9.202.496	9.977.150
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	21.577.943	11.600.793
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	30.780.439	21.577.943

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Al 31 de diciembre de 2010

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2010	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(1.077.141)	169.405.400	20.851.629	190.257.029
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables												
Incremento (disminución) por correcciones de errores												
Saldo Inicial Reexpresado	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(1.077.141)	169.405.400	20.851.629	190.257.029
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									28.796.370	28.796.370	(650.972)	28.145.398
Otro resultado integral												
Resultado integral									28.796.370	28.796.370	(650.972)	28.145.398
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(8.443.619)	(8.443.619)		(8.443.619)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios												
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios												
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios												
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera												
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control												
TOTAL de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	20.352.751	20.352.751	(650.972)	19.701.779
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2010	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	19.275.610	189.758.151	20.200.657	209.958.808

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Al 31 de diciembre de 2009

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/2009	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(17.967.229)	152.515.312	21.068.717	173.584.029
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(17.967.229)	152.515.312	21.068.717	173.584.029
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									16.890.088	16.890.088	(217.088)	16.673.000
Otro resultado integral									-	-	-	-
Resultado integral									16.890.088	16.890.088	(217.088)	16.673.000
Emisión de patrimonio												
Dividendos												
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios												
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios												
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios												
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera												
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control												
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	16.890.088	16.890.088	(217.088)	16.673.000
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2009	106.695.961	-	-	-	-	-	63.786.580	63.786.580	(1.077.141)	169.405.400	20.851.629	190.257.029

Las cifras presentadas como comparativas al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, fueron elaboradas en base a los estados financieros de Soprole S.A. considerando que Soprole Inversiones S.A. se ha constituido como continuadora legal de ésta de acuerdo con lo descrito en nota 1.

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

Nota 1: Información general

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

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

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

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

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

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

Soprole S.A. al momento de ser absorbida por Soprole Inversiones S.A. era una sociedad anónima inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Registro de Inscripción número 791. En este sentido, Soprole Inversiones S.A. al incorporar los accionistas provenientes de la sociedad absorbida es categorizada de la misma forma, por lo que inició el proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante la gestión 2010 la compañía y sus filiales han registrado un promedio de 1.900 trabajadores, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y otros trabajadores en general.

Nota 2: Resumen de políticas contables

A continuación se describen las políticas contables significativas que la Sociedad utilizó en la preparación de los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y Filiales a contar del 1 de enero de 2010.

2.1 Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, se presentan comparativos con los cierres al 31 de diciembre y 1 de enero de 2009 solo para conveniencia y entendimiento del lector. En este sentido cabe destacar que la sociedad, de acuerdo a lo señalado en Nota 1, fue constituida durante el ejercicio 2010 por lo que no presenta estados financieros al inicio del ejercicio. No obstante lo anterior, dado que Soprole Inversiones S.A. se constituye en la continuadora legal de Soprole S.A. luego de la fusión de las sociedades, y que esta última presentaba sus estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, se han preparado estados financieros comparativos para reflejar y exponer debidamente la evolución de la situación financiera a partir de los saldos de inicio presentados por Soprole S.A..

Los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2010, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Estos estados financieros consolidados, son presentados en miles de pesos chilenos, siendo esta la moneda funcional de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De esta forma, los estados financieros consolidados muestran la situación financiera al cierre de los ejercicios, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados a dichas fechas.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, cuya responsabilidad es de la administración del Grupo, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, exige a la administración ejerza el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 6 son revelados los principales criterios adoptados por la administración para aquellas materias que requieren de hipótesis y estimaciones con impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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

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

Recientes pronunciamientos contables

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

Nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2010 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

Normas y modificaciones	Contenido
IFRIC 17	Distribución de activos no efectivos a los accionistas
IFRIC 18	Transferencia de activos desde los clientes
IFRIC 9	Revalorización de derivados implícitos
IFRIC 16	Cobertura en inversiones netas en operaciones extranjeras
IAS 1 (modificada)	Presentación de estados financieros
IAS 36 (modificada)	Deterioro de activos
IFRS 2 (modificada)	Pagos basados en acciones
IFRS 5 (modificada)	Activos no corrientes disponibles para la venta

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

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011
IFRIC 19	Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital	1 de julio de 2010
IAS 32	clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	1 de enero de 2011
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	1 de julio de 2011

2.2 Bases de consolidación

Filiales o subsidiarias

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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

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

Rut	Nombre sociedad	País origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación		
				Directo	Indirecto	Total
76.101.812-4	Soprole S. A.	Chile	Peso chileno	99,88%	-	99,88%
92.347.000-K	Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A	Chile	Peso chileno	70,45%	-	70,45%
84.472.400-4	Comercial Santa Elena S.A.	Chile	Peso chileno	-	98,00%	98,00%
84.612.100-5	Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.	Chile	Peso chileno	0,45%	99,55%	100,00%
99.833.770-K	Comercial Dos Alamos S.A.	Chile	Peso chileno	0,01%	99,99%	100,00%

Transacciones y participaciones minoritarias

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5

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

- Mercado domestico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se expresan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de Soprole Inversiones S.A. y sus filiales.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Dólar Estadounidense Observado	468,01	507,10	636,45
Euros	621,53	726,82	898,81
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88	21.452,57

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación. Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido contabilizados en su fecha de adquisición, al valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

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

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

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

2.6 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

2.7 Activos intangibles distintos a la plusvalía

Programas informáticos y licencias

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

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

2.8 Costos por intereses

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

2.9 Plusvalía

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

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

2.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

2.12 Existencias

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado.

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

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

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

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

2.13 Activos Biológicos

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

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

2.16 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

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

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

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

2.17 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

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

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance, incluyendo ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costos por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente y es llevada a cabo por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

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

2.19 Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se reconocen contablemente cuando:

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

2.21 Arrendamientos

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

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

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

2.22 Información sobre medio ambiente

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

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

2.23 Fecha de transición

Para efectos de presentación y revelación, Soprole Inversiones S.A. y sus filiales, han adoptado como fecha de transición el 1 de enero de 2009, y la fecha de adopción de las IFRS es a partir del 1 de enero de 2010.

Nota 3: Transición a las IFRS

3.1 Bases de transición a las IFRS

3.1.1 Aplicación de IFRS 1

Respecto de lo señalado en la IFRS 1 (Norma de primera adopción), y considerando que en ella se indican 14 exenciones opcionales y 4 excepciones obligatorias a la aplicación retrospectiva de las Normas de Internacionales de Información Financiera (IFRS), el Grupo adoptó las excepciones obligatorias y las exenciones opcionales que se describen más abajo, para la preparación de sus primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante IFRS):

3.1.2 Exenciones a las aplicaciones retroactivas elegidas por Soprole Inversiones S.A. y Filiales

Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir IFRS 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios efectuadas de forma previa de la fecha de transición.

El Grupo ha aplicado la exención mencionada en el párrafo anterior, por lo que no fueron reexpresadas las combinaciones de negocios que se efectuaron con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009 (fecha de transición para Soprole S.A. y Prolesur S.A., cuyos estados financieros se están consolidando con Soprole Inversiones S.A.)

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

El Grupo ha optado en fecha de transición a IFRS, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, aplicando este valor razonable como el costo atribuido en dicha fecha.

El valor razonable de los activos fijos a los que hace referencia el párrafo anterior, fue medido a través de una tasación llevada por peritos expertos, externos e independientes, determinando así los nuevos valores iniciales de los Terrenos.

A continuación se detallan las revalorizaciones efectuadas en los terrenos al 01 de enero de 2009.

	Valor revaluado	Valor libro anterior	Revaluación
Terrenos	8.704.273	3.944.486	4.759.787

Por otra parte, para el resto de las cuentas que componen el rubro Propiedades, Planta y Equipo, fueron revisadas y corregidas, las vidas útiles de corresponder asignando también valores residuales a los activos que fuera aplicable, en relación a los valores mínimos de recuperación.

Para estos activos, el Grupo ha considerado el costo corregido o revaluado bajo los principios contables generalmente aceptados en Chile como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado bajo IFRS.

Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las IFRS.

El Grupo, ha determinado reconocer la totalidad de los efectos originados en el cálculo actuarial por indemnizaciones al personal, para ajustar el valor provisionado a aquel que fue determinado por profesionales externos independientes a fecha de transición.

Adopción de modelos de estados financieros básicos

Soprole Inversiones S.A. ha decidido adoptar para efectos de presentación los siguientes modelos de estados financieros:

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados integrales por función
- Estado de flujo de efectivo indirecto
- Estado de cambios en el patrimonio neto

Determinación de la Moneda Funcional

De acuerdo a lo establecido por NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que se desarrolla la empresa, en base a lo anterior, el Grupo ha concluido en función a los análisis de las principales operaciones y transacciones generadas durante el giro normal de la Sociedad, que la moneda funcional para el Grupo es el Peso Chileno.

3.2 Conciliación entre IFRS y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile

En consideración, a que Soprole Inversiones S.A. es una empresa constituida durante el año 2010 y que, los presentes estados financieros, para un mejor entendimiento del lector, fueron presentados comparativos al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, utilizando como base los estados financieros consolidados de Soprole S.A. y filiales, las conciliaciones presentadas en esta nota corresponden para todos los fines a importes reportados por Soprole S.A. (empresa absorbida) en períodos previos intermedios del ejercicio 2010.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

Se considera relevante mantener esta información, bajo el entendido de que Soprole S.A. presentó por primera vez su información financiera bajo IFRS y la cuantificación del impacto de esta transición en relación a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, representa un impacto significativo en el patrimonio y resultado consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

A continuación son presentadas las conciliaciones requeridas por IFRS 1 en relación a la primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera de Soprole S.A. y filiales, considerando lo comentado en el párrafo anterior:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio Neto de Soprole S.A. y filiales

Conceptos	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$
Total patrimonio neto según PCGA en Chile	136.242.099	127.760.193
Reclasificación interés minoritario	19.695.620	19.958.410
Corrección Monetaria	3.233.298	-
Ajuste transición a IFRS	(2.928.460)	(4.509.120)
Provisión por dividendo	(4.731.694)	(4.364.953)
Efecto de la transición a las IFRS	15.268.764	11.084.337
Saldo Patrimonio Neto IFRS	151.510.863	138.844.530

Detalle de ajustes de transición a IFRS de Soprole S.A. y filiales a fecha de transición

Conceptos	01-01-2009
	M\$
Activos disponibles para la venta	(108.437)
Propiedades, Plantas y equipos	(1.118.016)
Impuestos diferidos	(2.225.207)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(364.957)
Corrección monetaria	(692.503)
Total Ajuste transición a IFRS	(4.509.120)

3.2.2 Conciliación del Estado Consolidado de Resultados de Soprole S.A. y filiales

	01-01-2009
	31-12-2009
Conceptos	M\$
Resultado según PCGA en Chile	15.772.314
Depreciación	141.672
Ajuste por cálculo indemnización	364.957
Activos para la venta	57.567
Eliminación de corrección monetaria	(128.554)
Recálculo de impuestos diferidos	443.631
Otros	21.413
Resultado según IFRS	16.673.000

3.2.3 Conciliación Estado de flujos de efectivo

Los efectos de primera aplicación no originan distorsiones o efectos significativos a nivel del Estado Consolidado de Flujo de Efectivo, ya que corresponden a partidas que se compensan dentro del total del flujo neto originado por actividades de la operación. Por lo anterior, no se ha preparado un cuadro de conciliación para los flujos de efectivo.

3.2.4 Propiedades, planta y equipo

Para efectos de primera adopción, en fecha de transición el Grupo procedió a revaluar todos los terrenos. La revaluación efectuada se realizó por única vez de acuerdo con IFRS 1 párrafo 16, en la cual se opta por la medición de una partida de propiedades, plantas y equipos a su valor justo y se utiliza este valor como costo atribuido en la fecha de transición. El valor justo de los activos revaluados ha sido determinado producto de evaluaciones efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes.

Del mismo modo, el Grupo revisó y homologó la estimación de vidas útiles y valores residuales de cada uno de los activos fijos registrados ahora como Propiedades, plantas y equipos previa descomponentización de cada uno de ellos. De forma adicional y en virtud del análisis realizado para estos bienes, también surgieron ajustes por castigos de activos considerando su inutilización, obsolescencia u otro indicador de deterioro en su valor.

El detalle de los ajustes sobre el activo fijo es el siguiente:

	01-01-2009
Conceptos	M\$
Retasación de terrenos	4.759.787
Homologación de vidas útiles y ajuste por valores residuales y otros de plantas y equipos	(5.877.803)
Total Ajuste transición a IFRS	(1.118.016)

3.2.5 Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes

Tras la adopción de las IFRS por el Grupo, la determinación de la provisión por indemnización por años de servicio que se encuentra pactada a todo evento, es determinada mediante un cálculo actuarial de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. Este método requiere realizar estimaciones tales como la permanencia futura de los partícipes del beneficio, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos, entre otros.

Bajo los PCGA en Chile, estas indemnizaciones se encontraban registradas bajo la utilización del método del valor actual, el cual sólo refleja el costo del beneficio, descontado a una tasa predeterminada.

Por lo antes detallado, el Grupo ha ajustado el valor actual de la provisión a su valor actuarial, reflejando las diferencias en el patrimonio y en el resultado del año 2010, según corresponda.

3.2.6 Impuestos diferidos

Los ajustes que tuvieron implicancia en cuentas de activo y pasivo, producidos como efecto de la conversión a las IFRS, que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Sociedad, sumado al reverso de las cuentas complementarias de impuestos diferidos, han generado un ajuste en los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos a la fecha de transición.

3.2.7 Eliminación de la corrección monetaria

Chile no es considerado como un país que presente una economía hiperinflacionaria de acuerdo con los indicadores macroeconómicos. Producto de lo anterior, de acuerdo con lo establecido en la NIC 28, la contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, el Grupo ha eliminado el efecto de corrección monetaria de las partidas no monetarias del Estado de Situación Financiera, tales como los inventarios y el patrimonio.

Para todas aquellas cuentas no monetarias para las que se consideró su valor contable corregido como costo atribuido a la fecha de transición, tales como Propiedad, Planta y Equipo, la corrección monetaria no generó efectos.

La revalorización del capital pagado producto de la corrección monetaria, ha sido mantenida hasta la fecha de adopción, por ser ésta considerada un incremento de capital aprobado por los accionistas del Grupo.

3.2.8 Provisión por dividendo

De acuerdo con lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile y los estatutos de la Sociedad, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas de la Sociedad por unanimidad de las acciones emitidas, la Sociedad debe distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos un 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, previa absorción las pérdidas acumuladas si las hubiere.

Tras la adopción de las IFRS por el Grupo, se ha procedido a registrar esta obligación sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada únicamente desde el momento en que la junta de accionistas acordaba la distribución de utilidades.

Nota 4: Administración de riesgo financiero

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

i) Riesgo de precio de materias primas

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

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

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo en el estado de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 201.174.610. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de 10% en el costo directo de las principales materias primas (leche, envases, azúcar), y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda de los productos terminados, estacionalidad, competencia, entre otros, el probable efecto en la ganancia del ejercicio y el patrimonio al cierre del ejercicio resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$ 14.082.223 aproximadamente (7% de los costos directos). Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

Conceptos	Efecto M\$
Costo de ventas al cierre	201.174.610
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	8.449.334
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	14.082.223
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	16.898.667

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

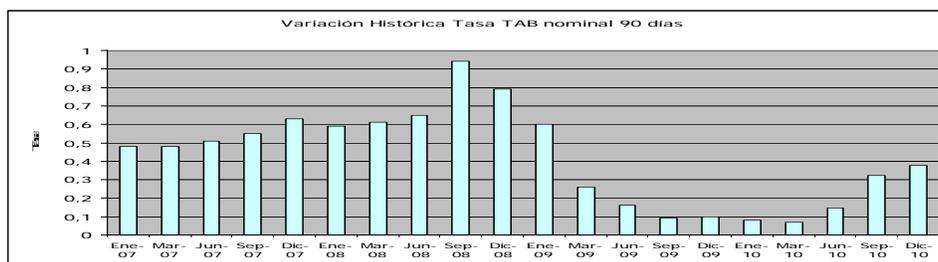
ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

La Sociedad Matriz y sus Filiales mantienen obligaciones bancarias con tasas de interés de mercado, las cuales corresponden a operaciones de comercio exterior. De forma adicional, la compañía registra una deuda sindicada contraída con cinco bancos (con Banco BICE como agente), ésta fue pactada a una tasa TAB nominal a 90 días, más un margen anual de 0,6%. Los intereses devengados por ésta última pudieran tener variaciones en relación al riesgo e incertidumbre respecto a la volatilidad de las tasas de interés.

Bajo el entendido de que la Sociedad mantiene una única operación de financiamiento y que la evaluación del riesgo respecto a la volatilidad histórica de la tasa TAB a 90 días no presenta variaciones que pudieran afectar de forma significativa en el costo financiero asumido por la Sociedad, la administración ha considerado como conveniente no suscribir ningún tipo de contratos derivados ni otro tipo de paliativo que reduzca el riesgo de tasa de interés.



Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados de los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$ 2.009.880 el cual representa un 12% de las utilidades antes de impuestos.

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

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

Considerando que la tasa variable pactada en el único financiamiento que posee la compañía (crédito sindicado), es TAB a 90 días + 0,6% anual. Hemos basado nuestros cálculos en la tasa variable más alta registrada durante el año en curso (4,54% anual), para la cual se estimó un alza posible máximo de 10%, es decir alcanzaría a ser (4,99% anual)

Tomando en cuenta que el crédito realiza únicamente amortizaciones trimestrales a interés y el saldo a capital será enterado en un único pago al final de la operación, hemos utilizado el valor nominal del financiamiento sin variaciones, es decir por M\$93.084.151. Por lo tanto, el probable efecto en el resultado del ejercicio y el patrimonio, generaría un mayor gasto aproximado de M\$448.418, a los ya registrados en costos financieros al 31 de diciembre de 2010, lo cual implica un costo financiero total de M\$2.458.298. Este efecto no representa un impacto significativo en la liquidez de la compañía.

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

Efecto otros escenarios tasa interés variable	Efecto M\$
Tasa TAB 90 días Capitalizable anualmente	4,54%
Tasa TAB 90 días Capitalizable mensual	0,38%
Incremento anual posible si la tasa varía en 5%	(224.209)
Incremento anual posible si la tasa varía en 10%	(448.418)
Incremento anual posible si la tasa varía en 15%	(672.628)

iii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 la exposición neta activa (pasiva) del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$ 211. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el ejercicio 2010, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$158.124.

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

Sin embargo, la administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del ejercicio y en el patrimonio al final del ejercicio alcanzarían a pérdidas adicionales no superiores a M\$ 173.936. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

Porcentaje de variación en políticas gubernamentales	Efecto M\$
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	(166.030)
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	(173.936)
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	(181.843)

4.2 Riesgo de Crédito

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

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

i) Mercado Doméstico

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

ii) Mercado Exportación

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

iii) Instrumentos financieros

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

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

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

Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días venta estimados para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico, son de 37 días y para el mercado de exportación alcanzan a 60 días.

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantiene cuentas por cobrar superiores a 90 días por un monto de M\$2.643.705 (excluidas las exportaciones), las cuales cuentan con seguros de crédito asociados por un 47% de este saldo, por lo cual, el riesgo hipotético de incobrabilidad se reduce a M\$ 1.242.541.

Por lo anterior se dice que, las ventas se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así que para la sensibilización de este riesgo se ha establecido un crecimiento razonable en ventas del 10%, manteniendo constantes todas las demás variables como, la rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc. Esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M\$ 124.254 adicional a lo ya registrado a la fecha.

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010, siendo que el Grupo no mantiene deudas corrientes relevantes con entidades financieras, cuenta con un adecuado control de las cobranzas y mantiene una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago de proveedores, sumado a su estructura de activos y pasivos corrientes hace poco probable que se produzcan situaciones de riesgo de liquidez. Sin embargo, si las circunstancias actuales son sensibilizadas, es probable que tengan un impacto significativo cambios bruscos en tasas de interés pasivas y precio de materias primas, lo cual significaría un alza en los flujos salientes proyectados de aproximadamente M\$448.418 y M\$ 14.082.223 respectivamente. Al respecto, incluso considerando estos flujos adicionales descritos, la Compañía cuenta con los recursos suficientes para dar respuesta a sus principales pasivos corrientes.

Lo anterior impactaría el índice de liquidez corriente en 0,34 puntos, pasando de 2,58 a 2,24

	Ejercicio 31-12-2010	Ejercicio 31-12-2009
LIQUIDEZ CORRIENTE	2,58	2,35
RAZÓN ÁCIDA	1,71	1,42
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0,69	0,29

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

Al 31-12-2010	Saldo corriente M\$	Menor a 1 año M\$	No corriente		Total M\$
			Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos en Operación					
Arrendamientos financieros	458.941	458.941	1.551.198	-	2.010.139
Préstamos bancarios	201.476	5.549.367	94.224.432	-	99.975.275
Forwards de moneda extranjera	3.503	3.503	-	-	3.503
Sub Total	663.920	6.011.811	95.775.630	-	101.988.917

Al 31-12-2009	Saldo corriente M\$	Menor a 1 año M\$	No corriente		Total M\$
			Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos en Operación					
Arrendamientos financieros	401.918	401.918	2.310.575	-	2.712.493
Préstamos bancarios	1.635.471	1.635.471	-	-	1.635.471
Sub Total	2.037.389	2.037.389	2.310.575	-	4.347.964

Al 01-01-2009	Saldo corriente M\$	Menor a 1 año M\$	No corriente		Total M\$
			Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Pasivos en Operación					
Arrendamientos financieros	536.188	536.188	3.035.629	-	3.571.817
Préstamos bancarios	8.435.205	8.435.205	-	-	8.435.205
Sub Total	8.971.393	8.971.393	3.035.629	-	12.007.022

Nota 5: Información financiera por segmentos

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

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

- Mercado domestico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

La información financiera presentada por segmentos se detalla a continuación:

Información financiera al 31/12/2010	Mercado Doméstico M\$	Mercado Gubernamental M\$	Mercado Exportador M\$	Total M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	241.571.299	19.865.334	13.181.651	274.618.284
Ingresos por Intereses	328.698	-	-	328.698
Costos por Intereses	(2.009.880)	-	-	(2.009.880)
Depreciación y Amortización	10.700.505	-	-	10.700.505
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	11.240.251	-	-	11.240.251
Activos por Segmentos	347.656.169	6.552.371	1.158.596	355.367.136

Información financiera al 31/12/2009	Mercado Doméstico M\$	Mercado Gubernamental M\$	Mercado Exportador M\$	Total M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	233.295.269	18.266.052	7.710.621	259.271.942
Ingresos por Intereses	114.414	-	-	114.414
Costos por Intereses	(626.195)	-	-	(626.195)
Depreciación y Amortización	10.687.256	-	-	10.687.256
Gasto (Ingreso) por Impuesto a la Renta	(2.648.663)	-	-	(2.648.663)
Activos por Segmentos	239.338.652	5.475.612	578.167	245.392.431

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

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

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

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

Ingresos de actividades ordinarias por clientes

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

Información sobre los principales clientes	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Cadenas de supermercados	150.094.714	147.258.865
Gobierno	19.865.334	18.266.052
Distribuidores mayoristas	9.425.467	9.358.510
Clientes minoristas	82.051.118	76.677.894
Clientes extranjeros	13.181.651	7.710.621
Total	274.618.284	259.271.942

Nota 6: Estimaciones y aplicación del criterio profesional

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

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

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

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

Nota 7: Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	3.581.765	4.411.646	2.448.276
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	3.261.342	1.569.762	1.548.840
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	729.500	296.113	1.404.007
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV) (1)	23.207.832	15.300.422	6.199.670
Total	30.780.439	21.577.943	11.600.793

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

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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

A continuación detalle de los pactos al 31 de diciembre de 2010

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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

Código	Fechas		Contraparte	Moneda	Valor		Valor final	Tipo de instrumento	Valor
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			de Mercado
					M\$		M\$		M\$
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	46.283	0,270%	46.370	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	46.316
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	9.263	0,270%	9.281	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	9.270
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	144.331	0,270%	144.604	PAGARÉ REAJUSTABLE	144.435
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	177.996	0,270%	178.332	PAGARÉ REAJUSTABLE	178.124
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	397.451	0,270%	398.202	PAGARÉ REAJUSTABLE	397.737
CRV	23-Dic	13-Ene	SANTANDER S.A. AGENTE DE VALORES	Peso	121.338	0,270%	121.567	PAGARÉ REAJUSTABLE	121.425
CRV	24-Dic	13-Ene	BBVA Corredores de Bolsa S.A	Peso	1.860.000	0,300%	1.863.720	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	1.861.302
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	2.190.244	0,280%	2.193.719	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	2.191.062
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.175	0,280%	10.191	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.179
CRV	27-Dic	13-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	42.581	0,280%	42.649	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	42.597
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	55.860	0,280%	55.928	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	55.876
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	36.677	0,280%	36.722	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	36.687
CRV	28-Dic	10-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	67.463	0,280%	67.545	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	67.482
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	274.454	0,280%	274.813	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	274.531
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	34.052	0,280%	34.096	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	34.062
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	16.295	0,280%	16.316	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	16.300
CRV	28-Dic	11-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	5.199	0,280%	5.206	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	5.200
CRV	29-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	3.305.000	0,300%	3.312.271	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	3.305.661
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	54.880	0,300%	54.995	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	54.885
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.672	0,300%	10.694	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.673
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	10.070	0,300%	10.091	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	10.071
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	6.345	0,300%	6.358	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	6.345
CRV	30-Dic	20-Ene	BANCHILE Corredores de Bolsa S.A	Peso	828.033	0,300%	829.770	PAGARÉ NO REAJUSTABLE	828.115
Total					23.189.001		23.231.876		23.207.832

Nota 8: Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros derivados

El Grupo a la fecha de cierre registra instrumentos derivados (forwards), los que no cumplen con los requerimientos formales de documentación para poder ser clasificados como instrumentos de coberturas. En consecuencia los efectos provenientes de la variación de tipo de cambio son registrados de forma inmediata en el estado de resultados consolidados, en la cuenta diferencia de cambio separados de la partida protegida. En el estado de situación financiera, los saldos por este concepto se presenta neto, y el detalle de cada contrato se detalla en nota 19.

b) Instrumentos financieros por categoría

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

Activo	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.780.439	-	21.577.943	-	11.600.793	-
Otros activos financieros	-	7.342	-	19.596	-	20.034
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, bruto	38.801.459	72.721	34.238.502	148.567	33.232.459	248.706
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	92.057.947	71.604	-	5.184.289	-
Total de activos financieros	69.581.898	92.138.010	55.888.049	168.163	50.017.541	268.740

Pasivo	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	663.920	94.635.349	2.037.389	2.310.575	8.971.393	3.035.629
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.403.197	38.046	25.329.043	-	34.228.349	-
Total de pasivos financieros	31.067.117	94.673.395	27.366.432	2.310.575	43.199.742	3.035.629

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

c) Instrumentos financieros a valor justo

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

Activo	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.780.439	30.780.439	21.577.943	21.577.943	11.600.793	11.600.793
Otros activos financieros, no corriente	7.342	7.342	19.596	19.596	20.034	20.034
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	32.815.126	32.815.126	29.481.353	29.481.353	27.827.828	27.827.828
Derechos por cobrar, no corrientes	72.721	72.721	148.567	148.567	248.706	248.706
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente no Corriente	92.057.947	92.057.947	71.604	71.604	5.184.289	5.184.289
Total de activos financieros	155.733.575	155.733.575	51.299.063	51.299.063	44.881.650	44.881.650

Pasivo	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	663.920	663.920	2.037.389	2.037.389	8.971.393	8.971.393
Otros pasivos financieros, no corrientes	94.635.349	94.635.349	2.310.575	2.310.575	3.035.629	3.035.629
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.403.197	30.403.197	25.329.043	25.329.043	34.228.349	34.228.349
Total de pasivos financieros	125.702.466	125.702.466	29.677.007	29.677.007	46.235.371	46.235.371

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

d) Instrumentos financieros por categoría, netas de deterioro

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

Pasivo	31-12-2010	
	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	663.920	94.635.349
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.403.198	38.046
Total de pasivos financieros	31.067.118	94.673.395

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

Activo	31-12-2009	
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.577.943	-
Otros activos financieros	-	19.596
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	32.748.173	148.567
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	71.604	-
Total de activos financieros	54.397.720	168.163

Pasivo	31-12-2009	
	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	2.037.389	2.310.575
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25.329.043	-
Total de pasivos financieros	27.366.432	2.310.575

Activo	01-01-2009	
	Préstamos y cuentas por cobrar corriente	Préstamos y cuentas por cobrar no corriente
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.600.793	-
Otros activos financieros	-	20.034
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.072.455	248.706
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5.184.289	-
Total de activos financieros	47.857.537	268.740

Pasivo	01-01-2009	
	Préstamos y cuentas por pagar corriente	Préstamos y cuentas por pagar no corriente
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	8.971.393	3.035.629
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.228.349	-
Total de pasivos financieros	43.199.742	3.035.629

Nota 9: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	35.461.475	32.544.068	32.050.235
Deudores comerciales extranjeros	1.158.596	578.167	7.328
Cuenta por cobrar a productores	904.594	1.026.323	-
Deudores varios	1.276.794	89.944	1.174.896
Sub-total	38.801.459	34.238.502	33.232.459
Menos:			
Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(1.117.002)	(1.490.329)	(2.160.004)
Descuento por Rappel (a)	(4.869.331)	(3.266.820)	(3.244.627)
Sub-total	(5.986.333)	(4.757.149)	(5.404.631)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.815.126	29.481.353	27.827.828
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes:			
Deudores varios	72.721	148.567	248.706
Sub-total	72.721	148.567	248.706
Total	32.887.847	29.629.920	28.076.534

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

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

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen cuando existe evidencia formal del acuerdo y su monto puede ser estimado con fiabilidad.

Los acuerdos antes mencionados, son también denominados "descuento por rappel", y al ser éstos significativos respecto del total del saldo de deudores comerciales (10,5% del bruto), la administración ha considerado oportuno para una mejor interpretación del lector, exponer este descuento en forma separada en notas, al igual que la provisión en pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar.

Antigüedad deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente

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

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Antigüedad deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:	M\$	M\$	M\$
Por cobrar vigentes	22.275.529	19.780.714	17.866.515
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	7.895.892	7.431.838	8.578.597
Por cobrar vencidas 3-6 meses	2.099.438	2.058.641	763.575
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	544.267	210.160	619.141
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.815.126	29.481.353	27.827.828

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

Provisión para por deterioro para cuentas por cobrar

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Movimiento deterioro de cuentas por cobrar:	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	1.490.329	2.160.004	2.955.666
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	884	429.615	869.075
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(236.904)	(1.037.381)	(668.899)
Reverso de provisiones no utilizadas	(137.307)	(61.909)	(995.838)
Total	1.117.002	1.490.329	2.160.004

a) El importe máximo expuesto a riesgo crediticio asciende a M\$787.108, valor que reflejan las cuentas por cobrar vencidas superiores a 90 días excluyendo de estas las exportaciones y los valores relativos cubiertos por los seguros tomados para estos propósitos.

b) El Grupo toma seguros de crédito que cubren el 47% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

c) El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por un departamento específico dentro de la Compañía "Crédito y Cobranza", quienes a su vez son monitoreados por la alta Gerencia. El riesgo de incobrabilidad es calificado como bajo, dado que el Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos para el proceso de cobranza. No obstante, la Compañía ha establecido límites crediticios para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento histórico de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

d) A la fecha, el Grupo registra activos financieros deteriorados por mora por M\$ 39.953, para los cuales se han realizado renegociaciones y gestiones de cobranza adicionales.

e) El grupo además, cuenta con personal técnico calificado que realizan análisis y evaluaciones sobre los potenciales clientes, obteniendo información relevante de fuentes de dominio público y, cuando está disponible, de fuentes no públicas, para en función a los resultados definir un perfil crediticio para cada individuo jurídico o natural. Entre las fuentes más frecuentes de análisis se encuentran:

- Información publicada, publicaciones del sector y materiales de promoción en los que se describe su estructura, filosofía de gerencia, entre otros.
- Bases de datos legales y financieras, entre las que se incluye disposiciones legales y otras publicaciones periódicas.
- Indicadores, estudios e informes especiales del sector.

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

Nota 10: Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes

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

a) Cuentas por cobrar										
Corriente										
Razón social	Rut	Pais	Naturaleza relación	Tipo moneda	Plazos de Transacciones	Explicación naturaleza de liquidación de la transacción	Tasa interés	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
								M\$	M\$	M\$
Fonterra Ltd.	0-E	Nueva Zelanda	Matriz	Peso chileno	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	25.116	5.181.667
Fonterra Sri Lanka	0-E	Lanka	Matriz común	Peso chileno	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	46.488	2.622
Sub total								-	71.604	5.184.289
No corriente										
Inversiones Dairy Entreprises S.A. (1)	90.494.000-3	Chile	Matriz común	UF	Superior a 1 año	Monetaria	No asignada	92.057.947	-	-
Sub total								92.057.947	-	-
Total								92.057.947	71.604	5.184.289
b) Cuentas por pagar										
Corriente										
Razón social	Rut	Pais						31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
								M\$	M\$	M\$
Fonterra Ltd.	0-E	Nueva Zelanda	Matriz	Peso chileno	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	387.538	-	-
Total								387.538	-	-

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

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

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

c) Transacciones con entidades relacionadas:									
RUT	Sociedad	Pais	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	31-12-2010	Efecto en resultados	31-12-2009	Efecto en resultados
		de origen				Monto	(cargo)/abono	Monto	(cargo)/abono
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR	USD\$	VENTA DE PRODUCTOS TERMINADOS	4.035.599	395.551	5.571.871	91.313
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR	USD\$	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	649.481	-	68.237	-
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR	USD\$	RECUPERACION DE GASTOS	34.150	(34.150)	4.882	(4.882)
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR	USD\$	REINTEGRO DE GASTOS	21.819	21.819	-	-
0-E	FONTERRA LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR	USD\$	COMISIÓN POR VENTAS A TERCEROS	82.237	(82.237)	19.413	(19.413)
0-E	FONTERRA BRANDS LANKA LTD.	Sri – Lanka	CONTROLADOR COMUN	USD\$	RECUPERACION DE FONDOS	15.597	-	25.116	-
0-E	FONTERRA BRANDS LTD	Nueva Zelanda	CONTROLADOR COMUN	USD\$	RECUPERACION DE FONDOS	31.032	-	-	-
96.772.810-1	IANSAGRO S.A.	Chile	DIRECTOR COMUN	Pesos chilenos	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	643.726	-	1.257.953	-
90.494.000-3	IDESA	Chile	MATRIZ	UF	PRESTAMO SIN INTERESES	91.608.545	449.402	-	-

d) El detalle de dietas, remuneraciones y otros para los directores y ejecutivos de la Sociedad, se detallan en nota 27.

e) Durante el ejercicio 2010 Soprole S.A. pagó a su matriz, Soprole Inversiones S.A. los siguientes dividendos, los cuales dado el proceso de consolidación, fueron eliminados.

Dividendo definitivo N° 91 por un monto de M\$ 81.594.101 con cargo al resultado del ejercicio 2009 y dividendo provisorio con cargo al resultado del ejercicio 2010 por M\$ 5.231.622. Ambos dividendos se pagaron con fecha 14 de septiembre de 2010.

Nota 11: Inventarios:

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

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Existencias	M\$	M\$	M\$
Productos terminados	13.006.784	11.116.432	7.382.485
Materias Primas	18.808.335	24.163.623	30.133.470
Productos en Transito	2.112.948	2.158.575	1.910.811
Repuestos	1.514.498	1.088.906	1.187.482
Otros	207.756	319.835	453.646
Total	35.650.321	38.847.371	41.067.894

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

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

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

	31-12-2010	31-12-2009
Efecto en resultados Valor Neto de Realización	M\$	M\$
Rebajas (aumentos) de inventarios hasta alcanzar el valor	(192.621)	(1.924.364)

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

	31-12-2010	31-12-2009
Inventarios reconocidos en resultados	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como gasto/(ingreso) durante el ejercicio, vendidos	200.981.989	191.807.374

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las existencias de la compañía son de libre disponibilidad y no registran ningún tipo de restricciones respecto a su uso. Los productos terminados bajo ninguna circunstancia fueron pignoralados como garantía en favor de terceros.

Nota 12: Activos biológicos

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos Biológicos No Corrientes	M\$	M\$	M\$
Animales de lechería y toros	297.219	222.055	287.765
Total Activos Biológicos	297.219	222.055	287.765
Cambios en Activos Biológicos:			
Saldo de inicio	222.055	287.765	499.714
Otros incrementos (decrementos)	75.164	(65.710)	(211.949)
Activos Biológicos, saldo final	297.219	222.055	287.765

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

Al cierre de los presentes estados financieros, existen 1.621 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el ejercicio comprendido entre 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010, alcanza a 3.322.966 litros, los cuales se vendieron íntegramente a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S. A, su matriz.

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

Nota 13: Otros Activos no financieros, corrientes.

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Pagos anticipados corrientes	M\$	M\$	M\$
Publicidad (1)	319.370	-	889.558
Seguros	844.667	244.869	354.561
Total	1.164.037	244.869	1.244.119

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

Nota 14: Impuestos

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

a) Impuestos por recuperar corriente (neto)

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
a) Impuestos por recuperar corriente	M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	3.854.507	5.063.451	4.489.343
Crédito Sence	124.175	156.168	155.434
Otros créditos	6.560.332	796.154	3.206.323
Impuesto a la renta por pagar	(2.370.127)	(1.457.672)	(2.632.847)
Total	8.168.887	4.558.101	5.218.253

b) Impuestos diferidos

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
b1) Activos por impuestos diferidos	M\$	M\$	M\$
Ajuste a valor neto realizable	45.170	277.528	476.608
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	199.503	228.108	246.925
Provisión vacaciones	258.386	174.224	165.245
Nuevas depreciaciones originadas por goodwill (1)	2.464.308	-	-
Nuevos gastos de fabricación originados por goodwill (1)	2.634.477	-	-
Obligaciones por beneficio post-empleo	438.407	285.667	207.826
Obligaciones por leasing	42.061	53.936	-
Utilidades no realizadas	58.548	81.450	94.715
Pérdidas fiscales	3.090.861	872.098	-
Provisiones	652.505	304.453	606.498
Total activos por impuestos diferidos	9.884.226	2.277.464	1.797.817

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
b2) Pasivo por impuestos diferidos	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	4.256.098	9.420.300	8.874.545
Gastos de fabricación	645.597	1.003.225	418.278
Activos intangibles	-	64.192	70.387
Total pasivos por impuestos diferidos	4.901.695	10.487.717	9.363.210

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

c) Gasto por impuesto a la renta

	31-12-2010	31-12-2009
c) Gasto por impuesto a la renta	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	(1.062.307)	(534.439)
Impuesto diferido generado por fusión (2)	12.686.702	-
Total de impuesto diferido	11.624.395	(534.439)
Gasto tributario corriente	(384.144)	(2.114.224)
Total	11.240.251	(2.648.663)

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

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

d) Tasa efectiva

	31-12-2010		31-12-2009	
d) Tasa efectiva	M\$	Tasa efectiva (%)	M\$	Tasa efectiva (%)
Utilidad antes de impuesto	16.905.147		19.321.663	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(2.873.875)	17,00%	(3.284.683)	17,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efectos tributarios fusión	12.686.702	75,0%	-	-
Efecto cambio tasas	1.010.586	6,0%	-	-
Corrección monetaria inversiones	(50.541)	-0,3%	(267.298)	-1,4%
Revalorización capital propio	467.851	2,8%	966.219	5,0%
Otros	(472)	0,0%	(62.901)	-0,3%
Impuesto a la renta	11.240.251	66,5%	(2.648.663)	-13,7%

Nota 15: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	M\$	M\$	M\$
Edificios Industriales	27.679	27.679	27.679
Terrenos industriales	33.000	33.000	33.000
Total	60.679	60.679	60.679

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

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

Nota 16: Activos Intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor bruto	Amortización acumulada
Clase de activos intangibles	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	944.761	(540.179)	736.097	(209.426)	303.533	(96.739)
Total activos intangibles	944.761	(540.179)	736.097	(209.426)	303.533	(96.739)

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

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

Conciliación de sus valores al inicio y final de cada ejercicio

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Movimiento de los activos intangibles	Valor neto	Valor neto	Valor neto
Saldo inicial	526.671	206.794	303.533
Adiciones	208.664	432.564	-
Amortización	(330.753)	(112.687)	(96.739)
Saldo final activos intangibles	404.582	526.671	206.794

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

Nota 17: Plusvalía

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

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

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

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Plusvalía	M\$	M\$	M\$
Menor valor de inversión en Soprole S.A.	34.014.472	34.014.472	34.014.472

La Administración no ha observado indicios de deterioro respecto a la plusvalía.

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

Nota 18: Propiedades, planta y equipo

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

a) Al 31 de diciembre de 2010

	Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. Y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina Neto	Muebles y Útiles Neto	Otras Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
Saldo Inicial Neto al 1/1/20010	1.215.365	8.156.457	8.704.273	32.133.164	56.938.089	317.861	196.116	8.678	1.417.682	1.210.536	2.675.742	112.973.963	
Cambios	Adiciones	1.587.228	6.687.927	-	3.050	505.629	41.714	2.496	-	207.193	30.054	-	9.065.291
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	(127.750)	-	(1.468)	(892.616)	(166)	(125)	-	(9.219)	-	-	(1.031.344)
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(727.555)	(4.592.446)	-	296.780	4.867.017	54.748	-	-	101.456	-	-	-
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(1.518.082)	(7.897.508)	(99.553)	(64.205)	(5.471)	(548.422)	(138.059)	(414.104)	(10.685.404)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	(10.426)	-	(32.271)	-	(483.561)	(526.258)
	Cambios, Total	859.673	1.967.731	-	(1.219.720)	(3.417.478)	(3.257)	(72.260)	(5.471)	(281.263)	(108.005)	(897.665)	(3.177.715)
Saldo Final Neto IFRS al 31/12/2010	2.075.038	10.124.188	8.704.273	30.913.444	53.520.611	314.604	123.856	3.207	1.136.419	1.102.531	1.778.077	109.796.248	

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

b) Al 31 de diciembre de 2009

		Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. Y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina Neto	Muebles y Útiles Neto	Otras Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
Cambios	Saldo Inicial Neto al 31/12/2008	1.347.769	9.043.175	8.704.273	31.616.369	59.625.601	463.274	267.969	14.707	1.385.460	1.218.990	2.674.787	116.362.374	
	Adiciones	1.521.210	4.889.269	-	62.254	875.700	46.626	25.000	-	373.630	90.484	507.887	8.392.060	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	(6.046)	-	-	(173.044)	(133.088)	(14.062)	-	(2.270)	-	-	(328.510)	
	Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(1.653.614)	(5.769.941)	-	1.907.594	4.909.492	356.286	-	-	229.630	20.553	-	-	
	Gasto por Depreciación	-	-	-	(1.453.053)	(8.024.660)	(415.237)	(82.791)	(6.029)	(568.768)	(119.491)	(506.932)	(11.176.961)	
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	(275.000)	-	-	-	-	-	-	-	(275.000)
	Cambios, Total	(132.404)	(886.718)	-	516.795	(2.687.512)	(145.413)	(71.853)	(6.029)	32.222	(8.454)	955	(3.388.411)	
	Saldo Final Neto IFRS al 31/12/2009	1.215.365	8.156.457	8.704.273	32.133.164	56.938.089	317.861	196.116	8.678	1.417.682	1.210.536	2.675.742	112.973.963	

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

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

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases	Ejercicio Actual 31-12-2010 M\$	Ejercicio Anterior 31-12-2009 M\$	Ejercicio Anterior 01-01-2009 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	109.796.248	112.973.963	116.362.374
Construcción en Curso, Neto	12.199.226	9.371.822	10.524.844
Terrenos, Neto	8.704.273	8.704.273	8.782.088
Edificios, Neto	30.913.444	32.133.164	31.647.431
Planta y Equipo, Neto	53.520.611	56.938.089	62.170.633
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	314.604	317.861	463.274
Vehículos de Motor, Neto	123.856	196.116	267.969
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.020.234	5.312.638	2.506.135
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto			
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	208.730.189	205.023.171	203.914.464
Construcción en Curso, Bruto	12.199.226	9.371.822	10.524.844
Terrenos, Bruto	8.704.273	8.704.273	8.782.088
Edificios, Bruto	43.610.545	43.338.774	41.400.331
Planta y Equipo, Bruto	130.827.853	130.065.879	128.691.653
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	2.847.114	2.943.025	4.564.778
Vehículos de Motor, Bruto	1.787.416	1.815.856	1.844.786
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	8.753.762	8.783.542	8.105.984
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(98.933.941)	(92.049.208)	(87.552.090)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(12.697.101)	(11.205.610)	(9.752.900)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(77.307.242)	(73.127.790)	(66.521.020)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de TI	(2.532.510)	(2.625.164)	(4.101.504)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.663.560)	(1.619.740)	(1.576.817)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(4.733.528)	(3.470.904)	(5.599.849)

Activos bajo arrendamiento financiero:

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

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Activos bajo Arrendamiento Financiero	1.778.077	2.675.742

En nota 20 se revelan los pasivos asociados a estos contratos de arrendamiento financiero y su naturaleza.

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

Nota 19: Otros pasivos financieros, corrientes

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

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes			
Forward	3.503	-	-
Intereses devengados	201.476	-	-
Préstamos con entidades de crédito	-	1.635.471	8.435.205
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	458.941	401.918	536.188
Total	663.920	2.037.389	8.971.393

Instrumentos derivados - Forward

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

N° Contrato	Descripción de los contratos				ACTIVO/PASIVO	VALOR JUSTO
	Valor del contrato nominal M\$	Plazo de vencimiento o expiración	Moneda	Partida o transacción protegida		
1	1.024.373	I Trimestre 2011	USD	Importación	Acreedores Varios	1.024.942
2	661.934	I Trimestre 2011	EUR	Importación	Acreedores Varios	660.065
3	(2.101.188)	I Trimestre 2011	USD	Exportación	Deudores Comerciales	(2.103.705)
4	(144.509)	I Trimestre 2011	EUR	Exportación	Deudores Comerciales	(144.195)
Total	(559.390)					(562.893)
Neto						(3.503)

SOPROLE INVERSIONES S. A.

(Registro de valores N° 1071)

Notas a los estados financieros consolidados

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

Intereses devengados

Los intereses devengados, corresponden al costo financiero que se genera producto del crédito sindicado expuesto en nota 20 Otros pasivos financieros, no corrientes, los cuales se amortizan de forma trimestral y su composición es la siguiente

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa	Intereses devengados al 31-12-2010	Intereses devengados al 31-12-2009
			M\$	M\$
97.036.000-K	Banco de Chile	TAB + 0,6%	106.143	-
97.080.000-K	Banco BICE	TAB + 0,6%	40.295	-
97.949.000-3	Rabobank	TAB + 0,6%	19.656	-
96.563.620-K	Raboinvestment	TAB + 0,6%	19.656	-
97.951.000-4	HSBC	TAB + 0,6%	15.726	-
TOTALES			201.476	-

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

Préstamos que devengan interés, corriente

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares			Euros			\$ no reajutable			TOTALES		
		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97032000-8	ESTADO	-	622.042	-	-	976.958	9.254	-	7.701	-	-	1.606.701	9.254
97036000-K	SANTANDER	-	28.770	56.913	-	-	209	-	-	8.368.829	-	28.770	8.425.951
	TOTALES	-	650.812	56.913	-	976.958	9.463	-	7.701	8.368.829	-	1.635.471	8.435.205
	Monto capital adeudado	-	650.812	56.913	-	976.958	9.463	-	7.701	8.368.829	-	1.635.471	8.435.205
		Dólares			Euros			\$ no reajutable			TOTALES		
		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Tasa int prom anual	-	2,58%	5,58%	-	2,54%	5,58%	-	2,45%	10,32%	-	-	-

Todos los pasivos que devengan intereses son registrados de acuerdo al método de la tasa efectiva. Bajo la normativa IFRS, para el caso de los préstamos con tasa de interés fija, la tasa efectiva determinada no varía a lo largo del préstamo, mientras que en los préstamos con tasa de interés variable, la tasa efectiva cambia a la fecha de cada "repricing" de la deuda.

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

Nota 20: Otros pasivos financieros, no corrientes

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

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Otros pasivos financieros corrientes	M\$	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	93.084.151	-	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero, largo plazo	1.551.198	2.310.575	3.035.629
Total	94.635.349	2.310.575	3.035.629

Préstamos que devengan interés, no corriente

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					31-12-2010		31-12-2009	01-01-2009
			1 hasta 2	2 hasta 3	3 hasta 5	5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$	Total largo plazo a cierre de los estados financieros M\$
97.036.000-K	Banco de Chile	\$ no reajustables	49.039.560	-	-	-	-	49.039.560	4,06%	-	-
97.080.000-K	Banco BICE	\$ no reajustables	18.616.870	-	-	-	-	18.616.670	4,06%	-	-
97.949.000-3	Rabobank	\$ no reajustables	9.081.400	-	-	-	-	9.081.400	4,06%	-	-
96.563.620-K	Raboinvestment	\$ no reajustables	9.081.400	-	-	-	-	9.081.400	4,06%	-	-
97.951.000-4	HSBC	\$ no reajustables	7.265.121	-	-	-	-	7.265.121	4,06%	-	-
TOTALES			93.084.351	-	-	-	-	93.084.151		-	-

Los intereses de este crédito sindicado se cancelan trimestralmente a una tasa TAB nominal a 90 días, más una comisión de 0,6% anual, por lo que la tasa efectiva cambia a cada "repricing" de la deuda. El devengo de estos intereses al 31 de diciembre de 2010, se presentan en el corto plazo.

Obligaciones por arrendamiento financiero, no corriente

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Entre 1 y 5 años	1.551.198	2.310.575	3.035.629

La filial Soprole S.A. ha suscrito contratos comerciales con un proveedor, en los cuales contrae la obligación de arrendamiento financiero de algunas maquinarias, desarrolladas de acuerdo con especificaciones exclusivas para la Compañía. Los contratos corresponden a 5 acuerdos comerciales, los que abarcan a 22 máquinas, con una vida útil promedio de 72 meses.

El valor neto de los activos bajo Arrendamiento Financiero al 31 de diciembre de 2010, asciende a M\$1.778.077 y al 31 de diciembre de 2009 M\$2.675.742

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

Valor total de la obligación	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Inferior a 1 año	458.941	401.918	536.188
Entre 1 y 5 años	1.551.198	2.310.575	3.035.629
Total	2.010.139	2.712.493	3.571.817

Interés	M\$	M\$	M\$
Inferior a 1 año	30.556	51.789	79.010
Entre 1 y 5 años	91.667	207.155	395.050
Total Interés	122.223	258.944	474.060

Valor presente de la obligación			
Inferior a 1 año	428.385	350.129	457.178
Entre 1 y 5 años	1.459.531	2.103.420	2.640.579
Total valor presente	1.887.916	2.453.549	3.097.757

Nota 21: Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Cuentas por pagar	28.696.370	-	23.697.043	-	31.706.833	-
Acreedores varios	1.617.113	38.046	1.038.048	-	2.047.756	-
Otros	89.714	-	593.952	-	473.760	-
Totales	30.403.197	38.046	25.329.043	-	34.228.349	-

	31-12-2010		31-12-2009		01-01-2009	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Nacional	28.450.277	38.046	23.634.836	-	32.518.810	-
Extranjero	1.952.920	-	1.694.207	-	1.709.539	-
Totales	30.403.197	38.046	25.329.043	-	34.228.349	-

Nota 22: Otros pasivos no financieros, corrientes

	31-12-2010	31-12-2009	31-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Dividendos por pagar			
Dividendos anteriores	318.983	47.182	41.851
Dividendo declarado durante el ejercicio	-	4.731.694	4.364.953
Dividendo accionista Dairy Enterprises Chile Limitada (1)	-	5.612.294	7.637.520
Provisión de dividendo a diciembre (2)	8.443.619	-	-
Total	8.762.602	10.391.170	12.044.324

(1) En el mes de septiembre de 2010 se canceló la totalidad del dividendo por M\$ 5.612.294.

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

Nota 23: Provisiones por beneficios a los empleados, corriente y no corrientes

Provisión bonos al personal

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

Provisión vacaciones al personal

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

Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

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

La obligación por prestaciones definidas fue calculada por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

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

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

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

Parámetros generales

Algunos de los parámetros generales y actuariales que considera el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicios, de los profesionales independientes fueron: Edad jubilación hombres (65 años), edad jubilación mujeres (60 años), tasa reajuste remuneraciones (2,5% anual). Parámetros actuariales, ajuste mortalidad hombres (M95-H 100%), ajuste mortalidad mujeres (M95-M 55%), tasa de descuento 6%.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión por bonos al personal	530.631	475.075	178.977
Provisión por vacaciones del personal	1.316.875	1.024.843	972.027
Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente	1.847.506	1.499.918	1.151.004
Indemnizaciones por años de servicio	3.768.475	3.079.590	2.766.354
Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	3.768.475	3.079.590	2.766.354

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

Movimiento provisión bonos al personal	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	475.075	178.977	70.790
Incremento (disminución) en provisiones existentes	643.743	814.069	936.703
Provisión utilizada	(588.187)	(517.971)	(828.516)
Cambios en provisiones, total	55.556	296.098	108.187
Provisión por bonos al personal total, saldo final del ejercicio	530.631	475.075	178.977

Movimiento provisión para vacaciones del personal	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	1.024.843	972.027	681.270
Incremento (disminución) en provisiones existentes	510.063	796.861	809.493
Provisión utilizada	(218.031)	(744.045)	(518.736)
Cambios en provisiones, total	292.032	52.816	290.757
Provisión por vacaciones del personal, saldo final del ejercicio	1.316.875	1.024.843	972.027

Movimiento provisión para indemnizaciones años de servicio	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	3.079.590	2.766.354	3.018.095
Provisión del ejercicio	1.131.406	1.242.450	340.597
Beneficios pagados	(442.521)	(929.214)	(592.338)
Cambios en provisiones, total	688.885	313.236	(251.741)
Provisión por indemnizaciones por años de servicio, saldo final del ejercicio	3.768.475	3.079.590	2.766.354

Nota 24: Patrimonio

24.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$106.695.961, compuesto por un total de 48.067.934 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Administración de capital

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

Utilidad por acción

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

Utilidad por acción	31-12-2010	31-12-2009
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	28.145.398	16.673.000
Número de acciones	48.067.934	48.067.934
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	585,53	346,86

Utilidad líquida distribuible

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

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

Dividendos

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, Soprole Inversiones S.A. no ha pagado dividendos a sus accionistas, sin embargo Soprole S.A. (la sociedad absorbida), canceló los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

Año	N° Dividendo	\$ / Acción	M\$	Tipo dividendo	Relacionado con ejercicio
2009	89	90,81	4.365.017	Definitivo	2008
2010	90	98,44	4.731.694	Definitivo	2009
2010	91	1.700	81.714.888	Definitivo	2009
2010	92	109	5.239.366	Provisorio	2010

Al ser Soprole Inversiones S.A. una entidad constituida durante el ejercicio 2010, a la fecha no ha distribuido utilidades a sus accionistas.

Otras Reservas

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

24.2 Participaciones no controladoras

	Ejercicio 31-12-2010	Ejercicio 31-12-2009
Patrimonio	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	20.059.990	19.594.632
Comercial Santa Elena S.A.	119.670	1.125.900
Soprole S.A.	20.997	131.097
Participaciones no controladoras	20.200.657	20.851.629

	Ejercicio 31-12-2010	Ejercicio 31-12-2009
Resultado	M\$	M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	638.264	27.708
Comercial Santa Elena S.A.	(6.230)	11.938
Soprole S.A.	18.938	177.442
Participaciones no controladoras	650.972	217.088

Nota 25: Ingresos de actividades ordinarias

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

	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Venta a clientes nacionales	261.436.633	251.559.131
Venta de exportaciones	13.181.651	7.712.811
Total	274.618.284	259.271.942

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

Nota 26: Costo directo y gastos por naturaleza

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

Costo de ventas	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Costos directo	151.878.829	142.217.695
Remuneraciones	12.579.582	11.256.212
Servicios de Terceros	5.193.384	4.366.345
Depreciación	9.935.125	9.324.002
Mantenimiento	7.361.184	6.693.010
Energía	11.927.165	11.779.952
Otros	2.299.341	2.259.488
Total	201.174.610	187.896.704

Gastos por naturaleza	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Transporte y distribución	15.035.657	14.070.950
Servicios de Terceros	13.117.908	11.645.429
Remuneraciones	13.902.413	13.277.968
Publicidad y promociones	11.113.078	11.723.125
Otros gastos	1.201.237	762.070
Total	54.370.293	51.479.542

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

Nota 27: Activos y pasivos en moneda extranjera

	Moneda	Hasta 90 días			90 días hasta 1 año			1 año a 10 años		
		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Activos		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	729.500	296.113	1.404.007	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	1.158.596	578.167	7.328	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	-	71.604	5.184.289	-	-	-	-	-	-
Totales		1.888.096	945.884	6.595.624	-	-	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda										
Dólares		1.888.096	945.884	6.595.624	-	-	-	-	-	-
Totales		1.888.096	945.884	6.595.624	-	-	-	-	-	-

	Moneda	Hasta 90 días			90 días hasta 1 año			1 año a 10 años		
		31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Pasivos		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	3.503	650.812	56.913	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	Euros	-	976.958	9.463	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	1.952.920	1.694.207	1.709.539	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	387.538	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales		2.343.961	3.321.977	1.775.915	-	-	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda										
Dólares		2.343.961	2.345.019	1.766.452	-	-	-	-	-	-
Euros		-	976.958	9.463	-	-	-	-	-	-
Totales		2.343.961	3.321.977	1.775.915	-	-	-	-	-	-

Nota 28: Caucciones obtenidas de terceros:

Al 31 de diciembre de 2010, las cauciones vigentes (boletas de garantía) son las siguientes:

Tipo de Caucción	Objeto	Monto M\$	Nombre Otorgante	Tipo de Relación
Boleta	Cumplimiento de Contrato	20.000	VAPOR INDUSTRIAL INGENIERIA Y PROYECTOS	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	20.000	ELECTRICOS INGELEA LTDA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	177.916	EBCO MARKETING Y PROMOCIONES	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	6.452	LTDA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	20.000	CONSTRUCTORA DENCO LTDA	Proveedor
Boleta	Cumplimiento de Contrato	8.568	SOTRASER S.A.	Proveedor
Total		252.936		

Nota 29: Juicios o acciones legales:

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

Sanciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, el Grupo, sus directores y/o administradores, no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas distintas a esta.

Nota 30: Información sobre hechos posteriores:

Hechos posteriores

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

No han ocurrido otros hechos financieros o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

Nota 31: Remuneraciones personal clave de la gerencia

Soprole Inversiones S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2009. El Presidente y Vicepresidente del Directorio, fueron designados en sesión de Directorio.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2009, la remuneración de los directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 145 por director y UF 290 para el Presidente. De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2010 los directores percibieron por dieta M\$ 224.276

La remuneración percibida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$5.593.776. El Grupo otorga a los ejecutivos principales y profesionales bonos anuales, de carácter discrecional y variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 se pagaron M\$252.887 en indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos y profesionales.

Nota 32: Medio ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2010 Soprole Inversiones S.A. y su filial Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. han invertido un monto ascendente a M\$44.748, para mejorar la planta de tratamiento biológico de RILES e incorporar el análisis y características de residuos líquidos. Este monto forma parte del rubro Planta y Equipos.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha realizado gastos operacionales relacionados con proyectos de mejora ambiental, ascendentes a M\$ 1.369.553. Este monto forma parte del rubro Gasto de Administración.

El propósito del Grupo es mantener un compromiso con la protección al medio ambiente, y se estima que durante los próximos años el gasto por este concepto alcance cifras entre M\$1.400.000 y M\$1.300.000 anuales. Respecto a nuevas inversiones en el corto plazo no se tiene consideradas y de existir nuevas exigencias serán informadas.