

INVERSIONES SANTA FE S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera clasificado
Estado de resultados integrales por función
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo método indirecto
Notas a los estados financieros



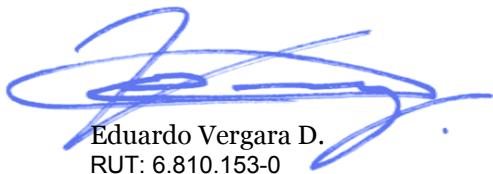


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de abril de 2012

Señores Accionistas y Directores
Inversiones Santa Fe S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Inversiones Santa Fe S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Inversiones Santa Fe S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de 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 también comprende 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 nuestras auditorías constituyen 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 consolidada de Inversiones Santa Fe S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Tal como se explica detalladamente en Nota 24, la Sociedad actualmente se encuentra en proceso de finalizar el cierre de sus operaciones en Chile.



Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-0



Estado de Situación Financiera Clasificado	-
Estado de Resultados Integrales por Función	-
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	-
Estado de Flujos de efectivo Método Directo	-
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	1
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	1
1.1 Información General	1
1.2 Información de Filiales	2
NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	3
2.1 Periodo Contable	3
2.2 Bases de Preparación	3
2.3 Estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Compañía y sus afiliadas	4
2.4 Bases de Consolidación	7
2.5 Transacciones en moneda extranjera	8
2.7 Propiedades, Plantas y Equipos	9
2.8 Activos y pasivos financieros	10
2.9 Efectivo y otro efectivo equivalentes	12
2.10 Deterioro del valor de activos no corrientes	12
2.11 Inventarios	12
2.13 Impuestos a las utilidades e impuestos diferidos	13
2.14 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13
2.15 Beneficios a empleados	13
2.16 Provisiones	13
2.17 Clasificación entre corriente y no corriente	14
2.20 Reconocimiento de ingresos y gastos	14
2.21 Estado de flujos de efectivo	15
2.22 Beneficio por acción	15
2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios	15
2.24 Medio ambiente	15
2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF	16
2.26 Fecha de transición	16
NOTA 3 – PRIMERA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)	16
3.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Inversora Fueguina S.A.	16
3.2 Conciliación entre IFRS y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	18
NOTA 4 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO	20
4.1 Riesgo de mercado	20
4.2 Riesgo de Crédito	20
4.3 Riesgo de Liquidez	21
NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	21
5.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos	22
5.2 Test de deterioro de los activos	22

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	22
NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	23
NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	23
NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	25
NOTA 11 – EXISTENCIAS	26
NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	26
NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	28
NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS	29
NOTA 15 - ACTIVOS POR IMPUESTOS	30
NOTA 16 - PROVISIONES NO CORRIENTES La composición de este rubro 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:	31
NOTA 17 – PATRIMONIO	32
17.1. Capital y número de acciones	32
17.2 Distribución de dividendos y disminución de capital	32
NOTA 18 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	32
NOTA 19 – COSTO DE VENTA	33
NOTA 20 – GASTOS DE VENTA	33
NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	34
NOTA 22 – OTROS GANANCIAS (PERDIDAS)	34
NOTA 23 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	34
NOTA 24 – RESTAURACION SOCIETARIA	35
NOTA 25 – HECHOS POSTERIORES	36

INVERSIONES SANTA FE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	-	19.574	18.888
Otros activos no financieros, corriente	8	-	43.291	37.299
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	-	1.829.867	1.829.016
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	302	1.311.583	1.243.659
Existencias	11	-	2.132.538	2.458.873
Activos por impuestos corrientes	15	-	<u>101.906</u>	<u>43.878</u>
Activos corrientes totales		<u>302</u>	<u>5.438.759</u>	<u>5.631.613</u>
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	-	588.850	-
Propiedades, planta y equipo	12	-	1.674.295	1.940.983
Activos no corrientes, totales		-	<u>2.263.145</u>	<u>1.940.983</u>
Total de activos		<u>302</u>	<u>7.701.904</u>	<u>7.572.596</u>
		===	=====	=====

Las Notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES SANTA FE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	<u>2010</u>	Al 1 de enero <u>2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	14	-	1.841.710	989.931
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	-	825.651	2.204.284
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	-	880	130.299
Pasivos por impuestos corrientes	15	-	61.550	26.372
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	12.628	56.259
Pasivos corrientes totales		-	2.742.419	3.407.145
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corriente	14	-	749.090	346.435
Provisiones no corrientes	16	-	39.020	65.967
Pasivos no corrientes totales		-	788.110	412.402
Total de pasivos		-	3.530.529	3.819.547
Patrimonio				
Capital emitido	123		609.534	609.534
Ganancias acumuladas	179		3.549.100	3.141.188
Reservas diferencia de cambio por conversión	-		(385.970)	-
Otras reservas	-		(565.708)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	302		3.206.956	3.750.722
Participaciones no controladoras	-		964.419	2.327
Patrimonio total	302		4.171.375	3.753.049
Total de patrimonio y pasivos	302		7.701.904	7.572.596
		===	=====	=====

Las Notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES SANTA FE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

	<u>Nota</u>	Acumulado 01-01-2011 <u>31-12-2011</u> M\$	Acumulado 01-01-2010 <u>31-12-2010</u> M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	19	11.690.597	9.475.331
Costo de ventas	20	<u>(8.532.050)</u>	<u>(6.986.497)</u>
Ganancia bruta		<u>3.158.547</u>	<u>2.488.834</u>
Costos de distribución	21	(1.177.220)	(1.059.588)
Gasto de administración	22	(701.912)	(473.185)
Otras ganancias (pérdidas), netas	23	(676.107)	5.455
Ingresos financieros		75.949	80.226
Costos financieros		(598.296)	(433.081)
Diferencias de cambio		<u>(93.255)</u>	<u>(103.584)</u>
Resultado antes de impuesto		<u>(12.294)</u>	<u>505.077</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	15	<u>(34.754)</u>	<u>(24.542)</u>
Resultado procedentes de operaciones continuadas		<u>(47.048)</u>	<u>480.535</u>
Resultado total		<u>(47.048)</u> =====	<u>480.535</u> =====
Resultado, atribuible a			
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		(195.695)	480.118
Resultado atribuible a participaciones no controladoras		<u>148.647</u>	<u>417</u>
Resultado total		<u>(47.048)</u> =====	<u>480.535</u> =====
Resultado por acción			
Resultado por acción básica			
Resultado por acción básica en operaciones continuadas	\$/acción	<u>(3.98)</u>	<u>40.58</u>
Ganancias por acción diluida			
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas	\$/acción	<u>(3.98)</u>	<u>40.58</u>
Estado de resultados integral			
Ganancia		(47.048)	480.535
Otros Ingresos y gastos con efecto en patrimonio neto			
Ajustes por conversión		<u>196.697</u>	<u>(502.059)</u>
Resultado integral, total		<u>149.649</u> =====	<u>(21.524)</u> =====
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(44.396)	21.942
Resultado de Ingresos y gastos atribuibles a la participación no controladora		<u>194.045</u>	<u>(43.466)</u>
Resultado integral, total		<u>149.649</u> =====	<u>(21.524)</u> =====

Las Notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES SANTA FE S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido	Prima de emisión	Aportes irrevocables	Reservas por diferencias de cambio por conversión	reservas varias	Otras Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Por el periodo terminado al 31.12.2011</u>									
Saldo inicial período actual 01.01.2011	609.534	-	-	(385.970)	(565.708)	3.549.100	3.206.956	964.419	4.171.375
Cambios en patrimonio							-		
Resultado Integral							-		
Ganancia	-	-	-	-	-	(195.695)	(195.695)	148.647	(47.048)
Otro resultado integral	-	-	-	151.299	-	-	151.299	45.398	196.697
<i>Resultado integral</i>	-	-	-	151.299	-	(195.695)	(44.396)	194.045	149.649
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	(609.411)	-	-	234.671	565.708	(14.560)	176.408	-	176.408
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(1.158.464)	(1.158.464)
Dividendos	-	-	-	-	-	(3.338.666)	(3.338.666)	-	(3.338.666)
Total de cambios en patrimonio	(609.411)	-	-	385.970	565.708	(3.548.921)	(3.206.654)	(964.419)	(4.171.073)
Saldo final período actual 31.12.2011	123	-	-	-	-	179	302	-	302
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
							Patrimonio atribuible a		
							los propietarios		
							de la		
							controladora		
								Participaciones	
								no	
								controladoras	
									Patrimonio
									total
<u>Por el periodo terminado al 31.12.2010</u>									
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	609.534	-	-	-	-	3.141.188	3.750.722	2.327	3.753.049
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	407.912	407.912	72.623	480.535
Otro resultado integral	-	-	-	(385.970)	-	-	(385.970)	(116.089)	(502.059)
<i>Resultado integral</i>	-	-	-	(385.970)	-	407.912	21.942	(43.466)	(21.524)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	(565.708)	-	(565.708)	1.005.558	439.850
Dividendos -	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(385.970)	(565.708)	407.912	(543.766)	962.092	418.326
Saldo final ejercicio anterior 31.12.2010	609.534	-	-	(385.970)	(565.708)	3.549.100	3.206.956	964.419	4.171.375
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las Notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES SANTA FE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE / (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del ejercicio	(47.048)	480.535
Ajuste por conciliación de resultado		
Impuesto a las ganancias	34.754	24.542
Ajustes por gastos de depreciación	99.578	102.398
Intereses y diferencias de cambio no realizadas	691.551	536.665
Ajustes por pérdidas por la disposición de activos no corrientes	689.297	-
Incremento otros activos no financieros	(6.181)	(105.434)
Incremento deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(718.723)	(119.521)
Disminución / (Incremento) cuentas por cobrar a entidades relacionadas	225.321	(736.451)
(Incremento) / Disminución inventarios	(1.415.043)	37.497
Disminución / (Incremento) activos por impuestos corrientes	18.519	(61.382)
Incremento / (Disminución) cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.352	(1.166.896)
Incremento / (Disminución) cuentas por pagar a entidades relacionadas	337.974	(129.419)
(Disminución) / Incremento pasivos por impuestos	(60.895)	14.520
Incremento / (Disminución) provisiones corrientes por beneficios a los empleados	36.632	(42.708)
Incremento / (Disminución) provisiones	<u>3.799</u>	<u>(19.026)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>519.887</u>	<u>(1.184.680)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(36.045)	(62.563)
Pago de deuda por compra de sociedades	<u>(372.736)</u>	<u>(455.972)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(408.781)</u>	<u>(518.535)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Cancelación) / Obtención neta de préstamos	(248.559)	1.274.581
Dividendos pagados	(242.070)	(150)
Pago de intereses	(12.388)	(16.736)
Otras entradas de efectivo	<u>370.581</u>	<u>440.000</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	<u>(132.436)</u>	<u>1.697.695</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(21.330)</u>	<u>(5.520)</u>
Ajuste conversión equivalentes efectivo	1.756	6.206
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>19.574</u>	<u>18.888</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	- =====	19.574 =====

Las Notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros.

INVERSIONES SANTA FE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Información General

Inversiones Santa Fe S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo y su extracto se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago en fojas treinta y nueve mil trescientas cuarenta y una, número veintisiete mil novecientos ochenta y cinco del año 2006, y publicado en el diario oficial el treinta de septiembre de 2006.

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la realización de inversiones en Chile o en el exterior. Inversiones Santa Fe S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en el Registro de Valores bajo el número 964, que se rige por las disposiciones de la Ley 18.046 y su reglamento y por el Artículo 41 D del Decreto de Ley 824 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Con la entrada en vigencia de la Ley No. 20.382, a partir del 1 de enero de 2010 se canceló el registro anterior y la Sociedad pasó a formar parte del Registro Especial de Entidades Informantes, bajo el número 163. Asimismo, la Sociedad también podrá prestar servicios en la forma y condiciones establecidas en el referido decreto ley.

Con fecha 07 de septiembre de 2007, la Sociedad fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos a contar del 11 de junio de 2007.

La Sociedad tiene su domicilio en Avenida del Parque 5339 Of. 501, Comuna de Huechuraba, Santiago de Chile.

El Directorio de Inversiones Santa Fe S.A. está integrado por cinco miembros titulares que son elegidos cada tres años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exigen.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 16 de abril de 2012.

Como parte de una reestructuración societaria, con fecha 28 de noviembre de 2011 se efectuó el traspaso de la totalidad de las acciones que la Sociedad mantenía en su filial Inversora Fuego S.A. a los accionistas finales, a prorrata de las acciones que mantienen en la Sociedad. La operación se efectuó a los valores libros de la sociedad, registrados con base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile al 30 de septiembre de 2011. Mediante esta reestructuración, se ha efectuado también el reparto de dividendos y disminución del capital social por montos ascendentes a US\$ 6.430.405 y US\$ 1.201.792, respectivamente.

En razón a esto, la Sociedad actualmente no presenta operaciones y el Directorio ha decidido efectuar el cierre de las operaciones en Chile, para lo cual se ha iniciado el proceso de formalización ante los organismos regulatorios.

1.2 Información de filiales

Los estados financieros consolidados de Inversiones Santa Fe S.A. (en adelante el Grupo) incluyen las cuentas de la Sociedad y las siguientes subsidiarias:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	Porcentaje de participación		<u>Al 1 de enero de</u>	<u>Actividad principal</u>
	<u>al 31 de diciembre de</u>			
	2011	2010		
	%	%	%	
Inversora Fueguina S.A.	-	76,92	99,96	Holding de inversiones, matriz directa de Industrias Plásticas Australes S.A.
Industrias Plásticas Australes S.A.	-	76,88	99,91	Fabricación compuesto de PVC

Tal como se señala en la Nota 1.1 durante el año 2011 la Sociedad transfirió la totalidad de las acciones que mantenía de la compañía Inversora Fueguina S.A.

Inversora Fueguina S.A., fue fundada el 23 de junio de 2006.

Inversora Fueguina S.A. se rige por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales de la Republica Argentina (No. 19.550).

La Sociedad se encuentra ubicada en Argentina, en la ciudad de Ushuaia, en la Calle 25 de Mayo 260 Piso 3° Oficina 10, Provincia de Tierra del Fuego.

El Directorio de Inversora Fueguina S.A. está integrado por tres miembros titulares que son elegidos cada año por la Asamblea de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias cada tres meses y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exigen.

Industrias Plásticas Australes S.A., fue fundada el 30 de Septiembre de 1986.

Industrias Plásticas Australes S.A. se rige por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales de la Republica Argentina (No. 19.550).

La Sociedad se encuentra ubicada en Argentina, en la ciudad de Ushuaia, en la Avenida Perito Moreno 3650, Provincia de Tierra del Fuego.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Período Contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, “estados financieros”) cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera terminados al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado Integral de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Tal como se menciona en Nota 1, la Sociedad traspasó las acciones de Inversora Fueguina S.A. con fecha 28 de noviembre de 2011. En atención a que no se dispone de información financiera auditada a dicha fecha y que, el efecto de un mes no sería significativo, la Administración ha decidido consolidar sus resultados y flujos de efectivo utilizando como fecha de corte el cierre anual, criterio que no afecta los resultados finales del ejercicio.

2.2 Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Inversiones Santa Fe S.A., al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros de la Sociedad se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Inversiones Santa Fe S.A., ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2010. Para efectos de información comparativa, los estados financieros de 2010 se han reexpresado de acuerdo a las NIIF, introduciendo ajustes y reclasificaciones, tal como se detalla en Nota 3 a los presentes estados financieros.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

El criterio general usado por la Sociedad para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo.

2.3 Estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Compañía y sus afiliadas

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de las fechas que se indican:

a) Las siguientes normas e interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) “Revelación de partes relacionadas” Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, aclarando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio” Emitida en noviembre de 2009, aclara el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	01/02/2010
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.	01/07/2010
CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción” Emitida en noviembre de 2009, remueve una consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.	01/01/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/07/2011
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011
La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.	
b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:	

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios a los empleados.	01/01/2013
NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe, a partir de este cambio, sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades” Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28	01/01/2013
NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01/01/2013
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	01/07/2012
<i>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2012
<i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	01/07/2011
NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01/01/2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.4 Bases de Consolidación

2.4.1 Filiales o Subsidiarias

Las filiales son las entidades sobre las que la Compañía posee control, esto es, poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. El Grupo también evalúa la existencia de control en los casos en los que sin poseer más de 50% de los derechos a voto, sí puede gobernar las políticas financieras y operativas por virtud de facultades que le han sido concedidas o por la existencia de ‘control de facto’. El control de facto puede surgir en circunstancias en las que el conjunto de los derechos a voto del Grupo comparado con los derechos a voto y dispersión de los otros accionistas le da al Grupo el poder de gobernar las políticas financieras y operativas.

Las filiales se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo y éstas se dejan de consolidar desde la fecha en la que el control cesa.

El Grupo aplica el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. El costo de adquisición de una subsidiaria se determina en función del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad, así como el valor razonable de cualquier pago contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. El Grupo reconoce cualquier participación no controlante en la adquirida ya sea a valor razonable o al interés proporcional del no controlante sobre los activos netos de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto a medida en que se incurren.

La plusvalía se mide inicialmente como el exceso del costo de adquisición (que incluye el valor razonable de cualquier participación previamente mantenida) más el valor atribuido a la participación no controlante, sobre el valor de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en los resultados.

Si la combinación de negocios se efectúa por etapas, el valor razonable a la fecha de adquisición de cualquier participación previamente adquirida por el comprador en la entidad adquirida (haya sido ésta reconocida como inversión en asociada, negocio conjunto o como activo financiero) se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición y el impacto de esta remediación se reconoce en resultados.

Los saldos, ingresos y gastos por transacciones entre empresas del Grupo son eliminados. Las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre empresas del Grupo que son reconocidas en alguna partida del activo también se eliminan. Las políticas contables de las filiales se modifican para asegurar su consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

En caso de ser necesario, las políticas contables de las filiales son modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

<u>Nombre de la sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	Porcentaje de participación <u>directo</u>	Porcentaje de participación <u>indirecto</u>	Porcentaje <u>total</u> 2011	Porcentaje <u>total</u> 2010
Inversora Fueguina S.A.	Argentina	Peso Argentino	-	-	-	76,88
Industrias Plásticas Australes S.A.	Argentina	Peso Argentino	-	-	-	76,92

2.4.2 Transacciones y participaciones no controladoras

Las transacciones con accionistas que poseen una participación no controlante que no resultan en pérdida de control son contabilizadas como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los accionistas ejerciendo dicha condición. La diferencia entre el valor razonable de cualquier importe pagado y la correspondiente participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas que resultan de la venta de participación a los accionistas que poseen una participación no controlante, que no implican cambios en el control de la subsidiaria, son también registradas en el patrimonio.

A pesar de lo anterior, los efectos de la venta de acciones efectuada en 2011 como parte de la reestructuración societaria mencionada en Nota 1, han sido reconocidos en los resultados del ejercicio en atención al espíritu de la operación, que culminará definitivamente con el cierre de la Sociedad.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

2.5.1 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde operan las entidades (moneda funcional). El peso argentino es la moneda funcional de las entidades del grupo. Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos, siguiendo para ello la metodología de la NIC 21.

2.5.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Todas las operaciones que realicen las sociedades en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

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 que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

2.5.3 Tipos de cambio

Los tipos de cambio entre el peso argentino y las principales monedas extranjeras utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados en los ejercicios al terminados 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 son los siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Moneda</u>	31.12.2011		31.12.2010		01.01.2010	
		<u>Cierre</u>	<u>Promedio acumulado</u>	<u>Cierre</u>	<u>Promedio acumulado</u>	<u>Cierre</u>	<u>Promedio acumulado</u>
Dólar	USD	4,304	4,131	3,976	3,913	3,800	3,731
Peso Chileno	CH\$	121.277	117,17	117,77	130,62	132,50	150,63

2.6 Conversión de estados financieros

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades del Grupo (ninguna de las cuales posee moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación del Grupo se traducen a esta moneda como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se traducen al tipo de cambio de la fecha de cierre de cada estado de situación financiera;
- ii) Los ingresos y gastos se traducen al tipo de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se traducen a los tipos de cambio de las fechas de las transacciones); y
- iii) Las diferencias en cambio resultantes se reconocen como un componente separado en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 la traducción de las inversiones en el exterior, con moneda funcional diferente al peso argentino, no generó diferencias de conversión relevantes.

Las diferencias de cambio se reconocen en Resultados integrales en Reservas del patrimonio.

2.7 Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas y equipos se encuentran registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y de ser aplicable, cualquier pérdida por deterioro. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

El costo de adquisición está conformado por costos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien, que incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los costos posteriores 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 del activo fijo vayan a fluir a 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 reparaciones y mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para el Grupo y el costo de estos activos se pueda medir fiablemente; caso contrario se imputan al costo de producción o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de Propiedades, planta y equipo se capitalizan por separado, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su término, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de Propiedades, planta y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados integrales. Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estas estimaciones se ajusta prospectivamente.

La Sociedad deprecia las Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, y distribuyendo linealmente el costo de los activos neto del valor residual estimado entre los años de vida útil técnica estimada.

Para los terrenos, la vida útil de dichos activos es indefinida, y por lo tanto, no se deprecian.

Los años de vida útil estimados para el resto de los bienes, se resumen de la siguiente manera:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	50
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 50
Muebles y útiles	10
Rodados	5
Equipos	10
Herramientas	10
Instalaciones	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

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 activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

2.8 Activos y pasivos financieros

2.8.1 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en cuatro categorías, la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son aquellos activos financieros mantenidos para negociar o que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Los instrumentos registrados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan inicialmente a su valor razonable, y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. El interés implícito se desagrega y se reconoce como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas partidas pendientes de cuentas de cobro dudoso, y se reconocen cuando hay indicio objetivo de su existencia. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en Resultados Integrales dentro de Gastos de Administración.

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se incluyen en Otros activos financieros no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Otros activos corrientes. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros que no son derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. La Sociedad no mantiene activos disponibles para la venta.

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe tal evidencia, este deterioro se reconoce en el estado de resultados.

2.8.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

2.9 Efectivo y otro efectivo equivalentes

El efectivo incluye el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros de existir se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente.

2.10 Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la llave comprada (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11 Inventarios

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 costo medio ponderado, excepto por las existencias por recibir, cuyo costo se determina de acuerdo al precio de cada compra.

El costo de producción, que incluye la materia prima, mano de obra, depreciación, otros costos directos y gastos generales de producción y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio, es asignado a los productos terminados y a los productos en proceso. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La Gerencia evalúa periódicamente la desvalorización y obsolescencia de las existencias. La desvalorización y obsolescencia se registra con debito a resultados.

2.12 Arrendamientos

2.12.1 Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado consolidado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.13 Impuestos a las utilidades e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas vigentes o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros que se espera aplicar cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

2.14 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.15 Beneficios a empleados

2.15.1 Vacaciones del personal

El grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que la Sociedad deberá desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.17 Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

2.18 Capital emitido

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio (ver Nota 17).

El pago que efectúa la Sociedad en la adquisición de sus propias acciones (acciones de tesorería) incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos) se deduce del patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía hasta el momento en que las acciones se cancelen, re-colocuen o vendan. Cuando tales acciones de tesorería se recolocan o venden posteriormente, cualquier pago recibido en la recolocación de acciones de tesorería, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción, neto de impuestos, se afecta al patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía.

2.19 Distribución de dividendos

El destino de las utilidades de Inversiones Santa Fe S.A. es determinado anualmente por la Junta de Accionistas dependiendo de las necesidades y requerimientos que puedan existir. De acuerdo a esto, los dividendos se reconocen en el pasivo en el período en que son aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.20 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengado.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

El grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe en los párrafos siguientes. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.20.1 Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando el Grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de descuentos a la fecha de la venta.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

2.20.2 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del tipo de interés efectivo.

2.21 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, el cual se prepara de acuerdo con el método indirecto. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

2.22 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como “Otros activos no financieros” en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro una vez que son virtualmente ciertos.

2.24 Medio ambiente

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

2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los periodos comprendidos por los estados financieros indicados.

2.26 Fecha de transición

Para efectos de presentación y revelación, se ha adoptado como fecha de transición el 1 de enero de 2010, y la fecha de adopción de las IFRS es a partir del 1 de enero de 2011.

NOTA 3 – PRIMERA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

La fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés) es el 1 de enero de 2010, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción a las NIIF es el 1 de enero del 2011.

Inversiones Santa Fe S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros. Los estados financieros por el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Inversiones Santa Fe S.A.

3.1.1 Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

La Sociedad ha utilizado esta exención, por lo que no ha reemitido la combinación de negocio.

3.1.2 Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

La Sociedad ha optado por asignar el valor registrado bajo los principios contables anteriormente aplicables, como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción).

3.1.3 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 NIIF.

Esta exención no es aplicable para la Sociedad.

3.1.4 Adopción de modelos de estados financieros básicos

Se 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

3.1.5 Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

Esta exención fue aplicada por la Sociedad.

3.1.6 Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

3.1.7 Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Esta exención no es aplicable a la Sociedad.

3.1.8 Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39.

La Sociedad ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición (1 de enero de 2010).

3.1.9 Designación de activos financieros y pasivos financieros

NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF.

La Sociedad no ha reclasificado inversiones como disponibles para la venta.

3.1.10 Pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados o resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

3.1.11 Contratos de seguros

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4, Contratos de Seguros. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable.

3.1.12 Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no ha detectado al 1 de enero de 2010 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares por montos que resulten significativos, por lo cual no se ha aplicado esta exención.

3.1.13 Arrendamiento

Esta exención permite determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

3.1.14 Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no posee concesiones de servicios.

3.1.15 Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6.

Esta exención no es aplicable.

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

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1, a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010 y los saldos resultantes de aplicar esta normativa.

La conciliación se presenta para:

- Patrimonio neto
- Estado de resultados integrales

3.2.1 Conciliación del Patrimonio desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

<u>Conciliación Patrimonio neto</u>	<u>Ref.</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Total patrimonio neto según principios contables chilenos, en miles de dólares estadounidenses		7.559	7.332
Total patrimonio neto según principios contables chilenos, en miles de pesos chilenos (a tipo de cambio de cada fecha)		3.537.688	3.718.057
Ajuste por conversión de Propiedades, planta y equipos	(1)	<u>(330.732)</u>	<u>32.665</u>
Total patrimonio según NIIF en miles de pesos chilenos atribuible a los propietarios de la controladora		3.206.956	3.750.722
		=====	=====

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Diferencias de conversión

La diferencia corresponde a que según la normativa chilena las propiedades, plantas y equipos eran registradas en dólares estadounidenses, al tipo de cambio del momento de cada una de las compras, mientras que bajo NIIF son registradas en la moneda funcional y convertidas, para efectos de presentación, al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera

<u>Conciliación Estado de resultados integral</u>	<u>Ref.</u>	<u>Acumulado al 31.12.2010</u>
Utilidad neta según principios contables chilenos en miles de dólares estadounidenses		227
Utilidad neta según principios contables chilenos en miles de pesos chilenos	(1)	116.024
Ajuste por conversión de Propiedades, planta y equipos en miles de pesos chilenos	(2)	(659.790)
Ajuste por cambio en participaciones en miles de pesos chilenos		<u>565.708</u>
Resultado integral según IFRS atribuible a los propietarios de la controladora en miles de pesos chilenos		21.942
		=====

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Diferencias de conversión

La diferencia corresponde a que según la normativa chilena las propiedades, plantas y equipos eran registradas en dólares estadounidenses, al tipo de cambio del momento de cada una de las compras, mientras que bajo NIIF son registradas en la moneda funcional y convertidas, para efectos de presentación, al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. Dicho efecto supone implícitamente diferencias en la depreciación cargada a resultados.

(2) Ajuste por cambio en participación.

Durante el año 2010, la filial Inversora Fueguina S.A. efectuó un aumento de capital al cual la Sociedad no concurrió, generando una pérdida de M\$ 565.708 reconocida en el resultado del ejercicio 2010.

De acuerdo a IFRS, dicho efecto debe ser reconocido directamente en el patrimonio de la Sociedad.

3.2.3 Conciliación del Estado de flujos de efectivo desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información financiera.

La Sociedad ha decidido no presentar esta conciliación, en atención a que no hay diferencias en los flujos de efectivo por el ejercicio 2010 entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las Normas Internacionales de Información Financiera. Las diferencias provienen principalmente de movimientos y lo ajuste que no representan flujos de efectivo, como lo es la depreciación del ejercicio.

NOTA 4 - GESTION DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluye riesgo cambiario, riesgo tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Sociedad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas normadas por el Directorio de la Sociedad.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

El Grupo registra sus operaciones en pesos argentinos. Sus ingresos, compras, gastos operativos y sus saldos de activos y pasivos financieros son efectuados mayoritariamente en pesos argentinos. En consecuencia, el Grupo no está expuesto significativamente al riesgo de fluctuación adversa del tipo de cambio, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados para su cobertura.

Análisis de Sensibilidad.

El Grupo tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al peso argentino (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso argentino), por un monto de M\$ 1.024.101, al 31 de diciembre de 2011. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados sería, después de impuestos, una ganancia de M\$ 102.410.

4.1.2 Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés para el Grupo, está en sus activos, dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local como en dólares, donde las tasas de interés varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

Los pasivos financieros son a tasa variable, una variación de la misma, no tendrá impacto significativo en los estados financieros.

4.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito a clientes que tiene el Grupo es relativamente bajo. La Sociedad presenta un período promedio de cobro de 97 días.

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Respecto de los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El riesgo crediticio se controla a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, evaluación de la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada, requerimientos de garantía y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales y el uso de estos límites de crédito se monitorea con regularidad.

4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad comercial, líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio.

Estas inversiones se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.

El análisis de antigüedad de las partidas de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se presenta en nota 9 b) y 13 b) respectivamente.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables dadas las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Las áreas significativas en las que la Gerencia ha utilizado estimaciones en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

- Desvalorización de existencias.
- Deterioro de activos no corrientes.
- Provisión para deudores incobrables.
- Provisión para juicios y contingencias.
- Impuesto a la renta.

Entre los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros destacan: vidas útiles de propiedades, plantas y equipos, test de deterioro de activos.

5.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos

La depreciación se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de sus componentes, la que es revisada a cada cierre, de acuerdo al uso real que han tenido en el ejercicio.

Esta estimación puede cambiar por innovaciones tecnológicas o por cambios en el mercado. La Administración incrementará el cargo a depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente.

La Administración considera que los valores y vida útil asignados, así como los supuestos empleados, son razonables, aunque diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

5.2 Test de deterioro de los activos

De acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 se evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	-	2.828	5.169
Fondo fijos	-	177	200
Bancos	<u>-</u>	<u>16.569</u>	<u>13.519</u>
Total	-	19.574	18.888
	=====	=====	=====

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

<u>Efectivo y Efectivo Equivalente</u>	<u>Tipo Moneda</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	\$ Argentino	-	18.604	17.696
Monto efectivo y efectivo equivalente	US\$	<u>-</u>	<u>970</u>	<u>1.192</u>
Total		-	19.574	18.888
		=====	=====	=====

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Seguros vigentes	-	9.413	7.934
Anticipos a proveedores	-	19.045	13.305
Depósitos en garantía	-	<u>14.833</u>	<u>16.060</u>
Total	-	43.291	37.299
	===	=====	=====

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

<u>Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta bruto	-	758.834	880.242
Provisión por incobrables	-	(51.583)	(54.591)
Deudores por venta neto	-	707.251	825.651
Documentos en Cartera	-	1.052.982	953.989
Deudores en gestión judicial	-	17.666	-
Deudores por cheques rechazados	-	<u>51.968</u>	<u>49.376</u>
Total	-	1.829.867	1.829.016
	=====	=====	=====

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

<u>Antigüedad</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Vencidos	-	96.050	239.620
A Vencer hasta 30 días	-	979.489	913.110
A Vencer hasta 60 días	-	584.495	452.725
A Vencer más de 60 días	-	<u>221.416</u>	<u>278.152</u>
Total sin provisión de deterioro	-	1.881.450	1.883.607
	=====	=====	=====

- c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

<u>Movimiento en la provisión de cuentas incobrables</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	51.583
Diferencia de conversión	1.533
Otras disminuciones (1)	<u>(53.116)</u>
Total	-
	=====

<u>Movimiento en la provisión de cuentas incobrables</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	54.591
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(3.095)
Diferencia de conversión	(6.473)
Castigos	<u>6.560</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	51.583
	=====

- (1) Tal como se explica en Nota 24, en 2011 la Sociedad efectuó la venta de la totalidad de los activos y pasivos que mantenía directamente a través de la filial Inversora Fueguina S.A.

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 se detallan a continuación:

<u>Nombre parte relacionada</u>	<u>País de origen</u>	<u>Saldos pendientes</u>			<u>Tipo moneda</u>	<u>Plazos de transacción con parte relacionada</u>	<u>Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción</u>
		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>			
		M\$	M\$	M\$			
Por cobrar comerciales							
Princz SAICFEI	Arg.	-	603.047	823.197	AR \$ y USD	Sin plazo	Venta de productos terminados
Por cobrar otros							
Stephan Müller	Arg.	300	-	-	USD	Sin plazo	Otros créditos por cobrar
Miguel José Princz	Arg.	1	-	-	USD	Sin plazo	Otros créditos por cobrar
José Francisco Princz	Arg.	1	-	-	USD	Sin plazo	Otros créditos por cobrar
Anticipos a proveedores							
Princz SAICFEI	Arg.	-	708.536	-	AR \$ y USD	Sin plazo	Anticipo para compras de productos
Prestamos otorgados							
Princz SAICFEI	Arg.	-	588.850	420.462	AR \$	A más de un año	Préstamos
Por pagar comerciales							
Princz SAICFEI	Arg.	-	880	130.299	AR \$ y USD	Sin plazo	Compras de insumos

b) Transacciones

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 las principales transacciones con partes relacionadas se discriminan como sigue:

<u>Nombre parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de la relación con parte relacionada</u>	<u>Monto</u>	
		<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Princz SAICFEI	Venta de productos	39.984	648.288
Princz SAICFEI	Intereses	92.852	96.711
Princz SAICFEI	Arriendos	9.455	10.494
Princz SAICFEI	Compra de Productos	(2.624.602)	(1.593.294)

c) Remuneraciones al directorio y la gerencia

En 2011 la remuneración al Directorio y a la Gerencia de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 ascendió a M\$ 481.170.

Clases de Propiedad, <u>Plantas y Equipos</u>	31.12.2011			31.12.2010			01.01.2010		
	Depreciación		Neto	Depreciación		Neto	Depreciación		Neto
	Bruto	acumulada		Bruto	acumulada		Bruto	acumulada	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	-	-	116.221	-	116.221	131.725	-	131.725
Edificios e instalaciones	-	-	-	613.760	(135.640)	478.120	598.593	(141.175)	457.418
Maquinarias	-	-	-	1.399.728	(444.811)	954.917	1.538.936	(430.462)	1.108.474
Muebles y útiles	-	-	-	47.243	(39.538)	7.705	53.713	(42.806)	10.907
Rodados	-	-	-	34.566	(10.940)	23.626	32.153	-	32.153
Equipos	-	-	-	7.660	(1.700)	5.960	8.682	(1.177)	7.505
Herramientas	-	-	-	65.972	(58.080)	7.892	74.873	(63.072)	11.801
Instalaciones	-	-	-	204.576	(136.360)	68.216	231.697	(147.736)	83.961
Obras en Curso	-	-	-	11.638	-	11.638	97.039	-	97.039
Total	-	-	-	2.501.364	(827.069)	1.674.295	2.767.411	(826.428)	1.940.983

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Movimientos año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Ajustes de conversión</u>	<u>Retiros</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo final</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo					
Terrenos	116.221	3.454	-	(119.675)	-
Edificios e instalaciones	613.760	18.433	15.110	(647.303)	-
Maquinarias	1.399.728	41.676	15.199	(1.456.603)	-
Muebles y útiles	47.243	1.405	-	(48.648)	-
Vehículos	34.566	1.027	-	(35.593)	-
Equipos	7.660	229	223	(8.112)	-
Herramientas	65.972	1.961	-	(67.933)	-
Instalaciones	204.576	6.365	4.996	(215.937)	-
Obras en curso	<u>11.638</u>	<u>338</u>	<u>517</u>	<u>(12.493)</u>	<u>-</u>
Total Costo	<u>2.501.364</u>	<u>74.888</u>	<u>36.045</u>	<u>(2.612.297)</u>	<u>-</u>
Depreciación Acumulada					
Edificios e instalaciones	(135.640)	(4.577)	(11.778)	151.995	-
Maquinarias	(444.811)	(16.462)	(69.926)	531.199	-
Muebles y útiles	(39.538)	(1.248)	(1.559)	42.345	-
Vehículos	(10.940)	(592)	(5.767)	17.299	-
Equipos	(1.700)	(86)	(754)	2.540	-
Herramientas	(58.080)	(1.806)	(1.742)	61.628	-
Instalaciones	<u>(136.360)</u>	<u>(4.426)</u>	<u>(8.052)</u>	<u>148.838</u>	<u>-</u>
Total depreciación	<u>(827.069)</u>	<u>(29.197)</u>	<u>(99.578)</u>	<u>955.844</u>	<u>-</u>
Costo Neto 31.12.2011	<u>1.674.295</u>	<u>45.691</u>	<u>(63.533)</u>	<u>(1.656.453)</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

Tal como se explica en Nota 24, en 2011 la Sociedad efectuó la venta de la totalidad de los activos y pasivos que mantenía directamente a través de su filial Inversora Fueguina S.A.

Al 31 de diciembre de 2010:

<u>Movimientos año 2010</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Ajustes de conversión</u>	<u>Retiros</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo Final</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo					
Terrenos	131.725	(15.504)	-	-	116.221
Edificios e instalaciones	598.593	(83.120)	99.847	(1.560)	613.760
Maquinarias	1.538.936	(183.150)	47.412	(3.470)	1.399.728
Muebles y útiles	53.713	(6.322)	-	(148)	47.243
Vehículos	32.153	(4.021)	6.434	-	34.566
Equipos	8.682	(1.022)	-	-	7.660
Herramientas	74.873	(8.812)	-	(89)	65.972
Instalaciones	231.697	(27.304)	1.743	(1.560)	204.576
Obras en curso	97.039	645	-	(86.046)	11.638
Depreciación acumulada	2.767.411	(328.610)	155.436	(92.873)	2.501.364
Depreciación Acumulada					
Edificios e instalaciones	(141.175)	17.121	(11.586)	-	(135.640)
Maquinarias	(430.462)	53.729	(68.078)	-	(444.811)
Muebles y útiles	(42.806)	5.118	(1.850)	-	(39.538)
Vehículos	-	347	(11.287)	-	(10.940)
Equipos	(1.177)	175	(698)	-	(1.700)
Herramientas	(63.072)	7.517	(2.525)	-	(58.080)
Instalaciones	(147.736)	17.750	(6.374)	-	(136.360)
Total depreciación	(826.428)	101.757	(102.398)	-	(827.069)
Costo Neto 31.12.2010	1.940.983	(226.853)	53.038	(92.873)	1.674.295
	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

<u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Proveedores nacionales	-	106.300	160.953
Proveedores del exterior	-	546.009	1.706.232
Provisión sobre gastos	-	64.229	113.888
Gratificaciones a pagar	-	-	42.406
Provisión honorarios a directores	-	-	107.324
Sueldos y cargas sociales a pagar	-	102.178	70.235
Dividendos a pagar	-	243	108
Diversos	-	6.692	3.138
Total	-	825.651	2.204.284
	=====	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales son de vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

- b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

<u>Antigüedad</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
No vencidos	-	755.848	2.068.998
Menos 30 días de vencidos	-	61.149	127.672
30 a 60 días vencidos	-	3.558	6.996
61 a 90 días vencidos	-	2.506	290
91 a 210 días vencidos	-	803	-
Sobre 210 días vencidos	-	1.787	328
Total	-	825.651	2.204.284
	=====	=====	=====

NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro no presenta saldo.

Al 31 de diciembre de 2010 este rubro comprende:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	31.12.2010	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$
Valores descontados en bancos	829.343	829.343	-
Prestamos financieros	1.157.848	408.758	749.090
Documentos por pagar	248.610	248.610	-
Deuda por compra de sociedades	354.999	354.999	-
Total	2.590.800	1.841.710	749.090
	=====	=====	=====

Al 1 de enero de 2010 este rubro comprende:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	01.01.2010	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	M\$	M\$	M\$
Valores descontados en bancos	416.582	416.582	-
Prestamos financieros	-	-	-
Documentos por pagar	164.772	164.772	-
Deuda por compra de sociedades	755.012	408.577	346.435
Total	1.336.366	989.931	346.435
	=====	=====	=====

NOTA 15 - ACTIVOS POR IMPUESTOS

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad registra renta líquida positiva (Utilidades tributarias) por M\$ 99.297, el impuesto renta determinando asciende a M\$ 34.754, el que se presenta en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos que ascienden a M\$ 39.714, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registra renta líquida positiva (Utilidades tributarias) por M\$ 70.120, el impuesto renta determinando asciende a M\$ 24.542, el que se presenta en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos que ascienden a \$ 61.550, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El detalle de gasto por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(34.754)	(24.542)
Total	(34.754)	(24.542)
	=====	=====

b) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta

<u>Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(236.951)	(176.777)
Efecto impositivo de ingresos y gastos no imponibles (Beneficio Promocional Tierra del Fuego)	<u>202.197</u>	<u>152.235</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(34.754)	(24.542)
	=====	=====
<u>Tasa impositiva utilizada</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	%	%
Tasa impositiva legal	35	35
Ajustes a la tasa impositiva legal	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>
Tasa efectiva	5	5
	===	===

Inversiones Santa Fe S.A. es una Sociedad creada bajo el Artículo 41-D de la Ley de Impuesto a la Renta y, por lo tanto, no está afecta al pago de impuestos por sus actividades en el exterior (única actividad de la Sociedad).

A su vez, su filial Inversora Fuegoína S.A. está afecta al pago de impuestos en Argentina (país de origen) por aquellas operaciones que realice fuera de Tierra del Fuego, donde sus operaciones están de exentas impuestos.

c) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle del impuesto por recuperar es el siguiente:

Las cuentas por cobrar por impuestos son las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Crédito por ganancia mínima presunta	-	99.736	11.520
Crédito por ingresos brutos	-	2.170	21.414
Crédito por impuesto al valor agregado	-	-	10.944
Total activos por impuestos corrientes	-	101.906	43.878
	=====	=====	=====

d) Impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Las cuentas por pagar por impuestos son las siguientes:

<u>Concepto</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Ingresos brutos a pagar	-	5.353	-
Impuesto al valor agregado a pagar	-	703	-
Impuesto a las ganancias a pagar	-	33.699	1.670
Seguridad e higiene a pagar	-	21.795	24.702
Total pasivos por impuestos corrientes	-	61.550	26.372
	=====	=====	=====

e) Situación tributaria

El impuesto a la renta corriente se determina sobre la base de la materia imponible de cada empresa integrante del Grupo. La legislación tributaria no contempla la determinación del impuesto sobre bases consolidadas.

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones contables e impositivas de los activos y pasivos. No se han generado diferencias temporarias durante el ejercicio, ni los anteriores ejercicios en la determinación del impuesto a las ganancias.

NOTA 16 - PROVISIONES NO CORRIENTES

La composición de este rubro 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Otras contingencias	-	39.020	56.325
Contingencias laborales	-	-	9.642
Total	-	39.020	65.967
	=====	=====	=====

NOTA 17 – PATRIMONIO

17.1. Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2011 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 237 acciones comunes, de valor nominal US\$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2011 la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Stephan Martin Müller	235	99,150
Miguel José Princz	1	0,425
José Francisco Princz	<u>1</u>	<u>0,425</u>
Total	237 =====	100,000 =====

17.2 Distribución de dividendos y disminución de capital

Tal como se menciona en la Nota 1, durante el ejercicio 2011 y como parte de un proceso de reestructuración societaria, la Sociedad traspasó a sus accionistas las acciones que poseía de su filial Inversora Fueguina S.A. Asimismo, en este proceso, el Directorio decidió efectuar la liquidación de la Sociedad para lo cual los montos provenientes de la venta de las acciones de la filial fueron traspasados a los accionistas de Inversiones Santa Fe S.A. mediante la distribución de dividendos y devolución del capital aportado, según el siguiente detalle:

	<u>MUS\$</u>	<u>M\$</u>
Dividendos declarados	6.430	3.338.666
Disminución de capital	<u>1.202</u>	<u>609.411</u>
Total	7.633 =====	3.948.077 =====

Los fondos a los accionistas fueron compensados con la cuenta por cobrar producto de la venta de las acciones, por un monto de MUS\$ 7.633.

De acuerdo a esta operación, la Sociedad no posee filiales y, por lo tanto, se ha reflejado en el estado de cambios en el patrimonio neto la rebaja por la totalidad del monto de las participaciones no controladoras existentes a dicha fecha.

NOTA 18 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

	<u>Acumulado al</u>	
<u>Ingresos operacionales</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Venta de bienes	<u>11.690.597</u>	<u>9.475.331</u>
Total	11.690.597 =====	9.475.331 =====

NOTA 19 – COSTO DE VENTA

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Inventario inicial de productos terminados, productos en proceso y materia prima	2.132.538	2.458.873
Compras de materias primas	9.670.151	6.186.367
Impuestos, tasas y contribuciones	91.681	67.765
Gastos de importación	210.882	324.241
Alquileres	123.664	113.355
Luz, energía, gas y teléfono	100.418	121.604
Gastos de personal	1.557.614	1.316.088
Depreciación y amortización	83.646	86.014
Fletes y gastos de traslado	436.715	203.874
Embalajes y otros gastos de producción	93.599	97.083
Gastos de mantenimiento	131.837	115.101
Otros gastos de fabricación	3.479	3.401
Inventario final de productos terminados, productos en proceso y materia prima	<u>(3.672.622)</u>	<u>(2.132.538)</u>
Subtotal costo de ventas	10.963.602	8.961.228
Beneficio promoción industrial Tierra del Fuego	<u>(2.431.552)</u>	<u>(1.974.731)</u>
Costo de ventas total	8.532.050	6.986.497
	=====	=====

NOTA 20 – GASTOS DE VENTA

Los gastos de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Honorarios y retribuciones por servicios	9.523	13.156
Sueldos y jornales	13.721	11.166
Cargas sociales	3.801	2.753
Otros gastos de personal	368	362
Impuestos, tasas y contribuciones	393.443	352.663
Seguros	11.187	14.119
Custodia de vehículos y vigilancia	35.232	28.932
Depreciación de bienes de uso	7.966	8.192
Luz, energía, gas y teléfono	11.300	14.422
Movilidad	4.258	2.315
Fletes y gastos de traslado	615.201	570.957
Librería, fotocopia, imprenta y franqueos	7.991	7.003
Comisiones comerciales	<u>63.229</u>	<u>33.548</u>
Total	1.177.220	1.059.588
	=====	=====

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de ventas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Honorarios y retribuciones por servicios	66.352	54.269
Honorarios de sistemas	7.396	7.833
Honorarios directores	481.170	287.262
Sueldos y jornales	54.886	44.663
Cargas sociales	15.206	11.013
Otros gastos de personal	1.474	1.450
Impuestos, tasas y contribuciones	16.974	19.635
Seguros	18.492	15.855
Custodia de vehículos y vigilancia	2.652	2.178
Depreciación de bienes de uso	7.966	8.192
Luz, energía, gas y teléfono	12.099	12.641
Movilización	3.589	4.872
Varios	3.076	(4.764)
Librería, fotocopia, imprenta y franqueos	7.991	7.003
Gastos de mantenimiento	<u>2.589</u>	<u>1.083</u>
Total	701.912	473.185
	=====	=====

NOTA 22 – OTROS GANANCIAS (PERDIDAS)

Las otras ganancias y pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Otras pérdidas		
Resultado por venta acciones (Nota 24)	(689.297)	-
Diversos	<u>-</u>	<u>(3.095)</u>
Subtotal otras pérdidas	(689.297)	(3.095)
Otras ganancias		
Diversos	<u>13.190</u>	<u>8.550</u>
Subtotal otras ganancias	<u>13.190</u>	<u>8.550</u>
Total otras ganancias (pérdidas), netas	(676.107)	5.455
	=====	=====

NOTA 23 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar la existencia de contingencias que puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Financieros.

NOTA 24 – REESTRUCTURACION SOCIETARIA

Como parte de una reestructuración societaria, con fecha 28 de noviembre de 2011 se efectuó el traspaso de la totalidad de las acciones que la Sociedad mantenía en su filial Inversora Fueguina S.A. a los accionistas finales, a prorrata de las acciones que mantienen en la Sociedad. En atención a que no se dispone de información financiera auditada a dicha fecha y que, el efecto de un mes no sería significativo, la Administración ha decidido tomar como base para la determinación de los efectos de esta operación el balance al 31 de diciembre de 2011.

Los activos y pasivos transferidos a la fecha son los siguientes:

	M\$
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	241.926
Otros activos no financieros, corriente	66.857
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	3.368.087
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.086.769
Existencias	3.672.622
Activos por impuestos corrientes	<u>86.004</u>
Activos corrientes totales	<u>8.522.265</u>
Activos no corrientes	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	606.350
Propiedades, planta y equipo	<u>1.656.453</u>
Activos no corrientes, totales	<u>2.262.803</u>
Total de activos	<u>10.785.068</u> =====
	M\$
Patrimonio y pasivos	
Pasivos corrientes	
Otros pasivos financieros, corriente	3.434.292
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.497.030
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	338.854
Pasivos por impuestos corrientes	39.714
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	<u>50.072</u>
Pasivos corrientes totales	<u>5.359.962</u>
Pasivos no corrientes	
Pasivos por impuestos diferidos	
Provisiones no corrientes	<u>44.257</u>
Pasivos no corrientes totales	<u>44.257</u>
Total de pasivos	<u>5.404.219</u>
Patrimonio total	5.380.849 =====

El precio por la venta ascendió al equivalente de US\$ 7.632.779 generando una cuenta por cobrar con los accionistas. La operación se efectuó a los valores libros de la sociedad, generando un resultado de M\$ 689.297 que ha sido reconocido en los resultados del ejercicio, en el rubro “Otras ganancias (pérdidas) netas”, que se genera básicamente por los efectos de conversión originados por el cambio de PCGA a NIIF.

El saldo de la cuenta por cobrar se canceló posteriormente con el reparto de dividendos y disminución del capital social por montos ascendentes a US\$ 6.430.405 y US\$ 1.201.792, respectivamente.

NOTA 25 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero-contables que pueden afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

Jaime Romero Villa
Gerente General