



Memoria Anual
Annual Report

2018

LIDERAZGO
SUSTENTABLE
NUTRIENDO
INNOVACIÓN
CAMBIOS, OPORTUNIDADES
CRECIMIENTO
EXITO

Nuestro Propósito:

Queremos asegurar el liderazgo sustentable de Soprole en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de innovación permanente.

Por eso, los cambios los vemos como oportunidades de crecimiento y éxito.

Índice

Contents

04

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

11

Información Corporativa
Corporate Information

12

**Propiedad y Control
de la Sociedad**
Ownership Structure and Control

32

Descripción del Negocio
Business Overview

34

Equipos
Equipment

38

**Capital y Reservas
de la Sociedad**
Company Capital and Reserves

14

Directorio
Board of Directors

16

Administración
Management

39

**Administración, Personal
y Remuneraciones**
Management, Staff and Remuneration

40

Filiales y Coligadas
Subsidiaries & Affiliates

20

**Responsabilidad Social
y Desarrollo Sostenible**
Social Responsibility
& Sustainable Development

22

Historia
History

31

Regulaciones del Mercado
Market Regulations

46

**Direcciones de Oficinas,
Plantas y Agencias
Comerciales**
Addresses of Offices, Sites
and Sales Agencies

49

**Estados Financieros
Consolidados**
Consolidated Financial Statements

114

**Declaración de
Responsabilidad**
Directors Statement of Responsibility

01. Carta del Presidente

Letter from the Chairman



Señores accionistas,

En representación del directorio que presido, me es grato presentar a ustedes la Memoria, el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado y el Estado Consolidado de Resultados por Función, para el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018 de Soprole Inversiones S.A.

Quiero, en primer lugar, en nombre propio y del directorio, destacar el compromiso, esfuerzo y excelencia profesional de todos quienes componen actualmente las estructuras organizacionales de Soprole y sus filiales, trabajadores, profesionales y ejecutivos.

La economía chilena durante el año 2018 creció en un 4%, cifra significativamente superior al crecimiento observado en los años previos. Por su parte, durante igual período el escenario mundial lácteo se mantuvo en niveles de precio levemente inferiores a los observados el año 2017, pero con una tendencia de los precios relativamente estables en el período para los principales commodities lácteos.

Dear shareholders:

On behalf of the board of directors which I preside, I am pleased to present the Annual Report, the Consolidated State of Classified Financial Situation and the Consolidated Statement of Results by Function, for the period between January 1st and December 31st of 2018 of Soprole Inversiones S.A.

First, on my name and on behalf of the board, I would like to highlight the commitment, effort and professional excellence of all those who currently make up the organizational structures of Soprole and its subsidiaries, workers, professionals and executives.

The Chilean economy during the year 2018 grew by 4%, significantly higher than the growth of previous years. On the other hand, during the same period the dairy world scenario remained at price levels slightly lower than those observed in 2017, but with a trend of relatively stable prices in the period for the main dairy commodities.



Respecto a la producción del mercado doméstico, la recepción de leche cruda del país según cifras de Odepa aumentó en un 1,9% durante el 2018. Por su parte, y en este contexto de leve recuperación de la producción nacional, Soprole y sus filiales disminuyeron la recepción total de leche en un 6,8%, sin perjuicio que en el último trimestre la recepción de Soprole y sus filiales aumentó en un 2,8%, respecto de igual trimestre del año anterior.

Cabe señalar, sin embargo, el comportamiento dispar de Soprole y Prolesur a este respecto, donde para el año 2018, la primera aumentó su recepción proveniente de productores de la octava región al norte en un 13,5%, mientras que la segunda disminuyó su recepción de leche proveniente de las regiones X y XIV en un 16%.

En este contexto económico nacional y del mercado lácteo en particular, las ventas totales de Soprole y sus filiales fueron de \$443.828 millones, lo que representó una disminución de un 1,9% respecto al año 2017. Esta cifra se explica por la disminución de las ventas de la filial Prolesur en los canales exportaciones y ventas gubernamentales (Cenabast), las cuales fueron compensadas, en parte, por un aumento de las ventas en el mercado nacional.

In relation to the domestic market production, the country's raw milk production, according to numbers from Odepa, increased in a 1.9% during 2018. On the other hand, and in this context of mild national production recovery, Soprole and its subsidiaries' total milk intake decreased by 6.8%, notwithstanding that in the last trimester milk intake by Soprole and its subsidiaries increased in 2.8%, compared to the same trimester from last year.

It should be noted, however, the dissimilar behavior of Soprole and Prolesur in this regard, where for the year 2018 the former increased its milk intake from farmers located from the VIII Region to the North by 13.5%, while the latter decreased its milk intake from X and XIV regions by 16%.

In this national economic context and for the dairy market in particular, the total sales of Soprole and its subsidiaries were \$443,828 million, which represented a decrease of 1.9% compared to 2017. This figure is explained by the decrease on sales of Prolesur's subsidiary in the export and government sales (Cenabast) channels, which were compensated in part by an increase of sales in the national market.

Por su parte, el costo de venta fue de \$320.220 millones, durante el año 2018, lo que representó una disminución de un 0,7%, cifra aunque alineada a la disminución de las ventas, lo hizo en menor proporción. Este efecto combinado disminuyó la ganancia bruta antes de gastos de administración y distribución en \$6.400 millones, lo que representó una disminución de un 4,9% respecto al año 2017.

La ganancia neta antes de impuesto de Soprole Inversiones fue de \$33.235 millones el año 2018, que se compara con \$39.255 millones del año anterior lo que representa una disminución de un 15,3%. Esta menor ganancia se explica fundamentalmente por la disminución de la ganancia bruta antes de gastos de administración y distribución y en menor medida por un leve aumento de estos gastos.

Consecuentemente con lo anterior, la ganancia neta después de impuestos de Soprole Inversiones fue de \$25.411 millones que se compara con valores de \$30.321 millones el año 2017, lo que representa una disminución de un 16,2%.

En un mercado de consumo de lácteos, con un alto nivel de competencia entre todos los actores, con consumidores muy informados y con permanentes y variados cambios hábito y conducta, ha sido este año 2018, como en los previos, un gran desafío para Soprole, el “asegurar y mantener un liderazgo sustentable en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de innovación permanente”.

En este sentido durante el año 2018, se llevó a cabo un cambio en la estructura organizacional donde se crearon las nuevas gerencias de Sustentabilidad y Transformación Digital. La gerencia de Sustentabilidad tiene como objetivo centralizar en una sola área la generación e innovación de procesos de corto, mediano y largo plazo que consideren el uso eficiente de los recursos naturales y protección al medio ambiente en todos y cada uno de los procesos de la compañía. Por su parte, la gerencia de Transformación Digital tiene por objetivo identificar las oportunidades de negocio, que a través del uso y desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas a procesos y nuevas oportunidades de crecimiento, puedan generar valor a la compañía, los clientes y consumidores.

Por su parte, en lo que a la eficiencia industrial se refiere, se puso en marcha este año una de las mejores prácticas mundiales aplicadas en procesos productivos, el “IWS” (Integrated Work System), el cual es una estrategia enfocada en la Cadena de Suministro por la cual se mejora la capacidad organizacional para lograr y sostener resultados superiores de negocio para entregar ventaja competitiva para la compañía. Asimismo, se implementó una nueva herramienta de gestión denominado “IBP” (Integrated Business Planning) cuyo objetivo es asegurar el cumplimiento de nuestras metas de corto, mediano y largo plazo, vía la integración permanente de todas las áreas de la compañía, permitiendo que estas se informen y tomen decisiones de forma coordinada y oportuna.

On the other hand, during the year 2018 the cost of sales was of \$320,220 millions, which represented a decrease of 0.7%, number even though aligned to the decrease in sales, had decreased in lower proportion. This combined effect decreased the gross profit before administration and distribution expenses in \$6,400 millions, which represented a decrease of 4.9% in relation to year 2017.

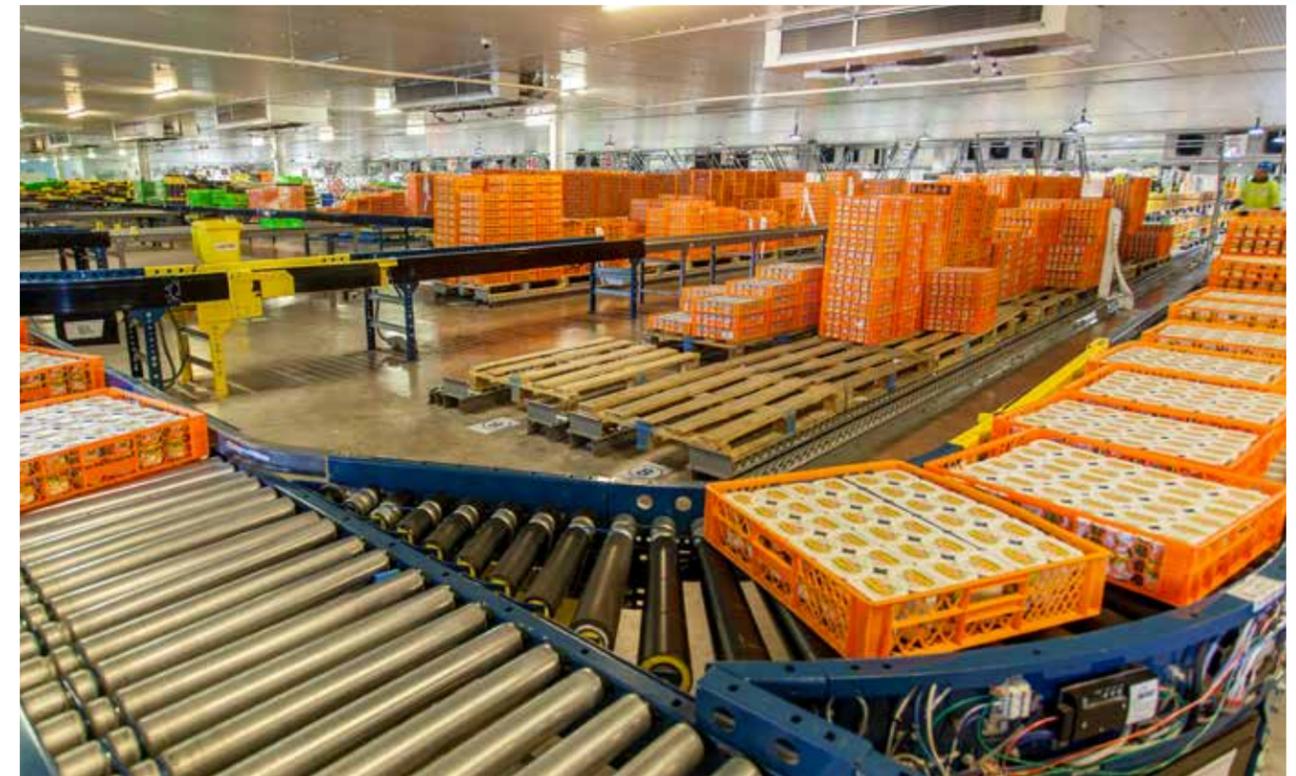
The net income before taxes of Soprole Inversiones was of \$33,235 millions in the year 2018, which compares to \$39,255 millions from the previous year, representing a decrease of 15.3%. This lower income is essentially explained by the decrease of the gross profit before administration and distribution expenses and to a lesser extent by a mild increase in such expenses.

Consequently, the net income after taxes of Soprole Inversiones was \$25,411 millions which compares to \$30,321 millions of the year 2017, representing a decrease of 16.2%

In a dairy consumer market, highly competitive among the different players, with very informed consumers and permanent and various habits and conduct changes, has been this year 2018, as previous years, a great challenge for Soprole, to “assure and maintain a sustainable leadership in the dairy market, nourishing all people with a permanent innovating proposal”.

In this sense, during 2018, the new Sustainability and Digital Transformation managements were created modifying the organizational structure. The aim of Sustainability Management is to centralize in a single area the generation and innovation of short, medium and long-term processes that consider the efficient use of natural resources and environmental protection in each and every one of the company's processes. On the other hand, the management of Digital Transformation aims to identify the business opportunities, which through the use and development of new technologies applied to processes and new growth opportunities, could generate value to the company, the clients and the consumers.

Additionally, and related to industrial efficiency, Soprole launched this year one of the best global practices applied to production processes, the “IWS” (Integrated Work System), which is a strategy focused on the Supply Chain which improves the organizational capacity to archive and sustain higher business results to develop a competitive advantage to the company. Likewise, a new management tool called “IBP” (Integrated Business Planning) was implemented, whose objective is to ensure compliance with our short, medium and long-term goals, via the permanent integration of all areas of the company, allowing these to be timely informed and to take decisions in a coordinated manner.



En lo que se refiere a la innovación de productos, éste ha sido, es y seguirá siendo para Soprole un pilar fundamental en el desarrollo de la compañía, y siempre teniendo como objetivo nutrir a todos nuestros consumidores con una propuesta de innovación permanente. Es así como durante el año 2018 podemos destacar el lanzamiento, entre otros, de la línea de productos Protein +, la cual fue reconocida recientemente como “Product of the Year”, siendo uno de los lanzamientos más innovadores del año. También cabe destacar entre las innovaciones del año, el lanzamiento del producto “Uno colación”, el cual logró un alto nivel de penetración en el segmento infantil.

Lo anterior ha permitido mantener el liderazgo de Soprole en el mercado a consumidor, donde la empresa es líder en el mercado chileno de la categoría lácteos, destacándose principalmente el fuerte liderazgo en las categorías yogurt, postres y mantequillas, manteniéndose como actor relevante en las categorías leches líquidas y quesos maduros.

Finalmente y para terminar, quiero agradecer muy sinceramente a todos nuestros consumidores a lo largo del país, que día a día prefieren nuestros productos y quienes nos inspiran a mantener el foco en la innovación, como también, quiero saludar de forma muy especial a nuestros clientes y transportistas, y a todos los que integran la cadena productiva láctea, muy especialmente a nuestros productores de leche, invitándolos a todos a seguir trabajando por la mayor eficiencia y productividad de esta cadena.

As for the products innovation, this has been, is and will continue to be for Soprole a fundamental pillar in the development of the company, having as an objective to nourish all our consumers with a permanent innovation offer. This is how in the year 2018 we can highlight the launching, among others, of the product line Protein +, which was recently recognized as “Product of the Year”, being one of the most innovating launches of the year. Also, among the year innovations we can highlight the launching of the product “Uno colación”, which reached a high level of penetration in the children segment.

The foregoing has allowed Soprole to maintain its leadership in the consumer's market, where the company is leader in the Chilean dairy category, highlighting the strong leadership in yoghurt, desserts, and butter categories and maintaining its relevant position in the fluid milk and mature cheese categories.

Finally and to conclude, I want to sincerely thank all of our consumers along the country, who day by day choose our products and who inspire us to maintain our focus on innovation, as well I want to thank all of our clients, carriers, and all those who integrate the dairy product chain, specially our farmers, who I wish to greet, by inviting them to continue working for the highest possible efficiency and productivity in our productive chain.

Juan Pablo Matus Pickering
Presidente del Directorio

Nuestro Propósito

Queremos asegurar el **liderazgo sustentable** de Soprole en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de innovación permanente.

Por eso los cambios los vemos como oportunidades de crecimiento y éxito.

Liderazgo Sustentable



Soprole[®]
Desde 1949





02. Información Corporativa

Corporate Information

SOPROLE INVERSIONES S.A.

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Abierta

DOMICILIO

Avda. Vitacura 4465, Santiago 7630290, Chile
Teléfono: +56 2 2436 5000
Fax: +56 2 2367 9347

SITIO WEB

www.soprole.cl

ROL ÚNICO TRIBUTARIO N°

76.102.955-K
Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (hoy Comisión para el Mercado Financiero) bajo el número 1071.

FECHA Y LUGAR DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Santiago, Chile, con fecha 7 de junio de 2010, en la notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha.

INSCRIPCIÓN

Un extracto de los estatutos sociales se inscribió a fojas 31.172 n° 21.495 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2010 y se publicó en la edición n° 39.696 del Diario Oficial del 26 de junio de 2010.

BANCOS

Banco Santander - Banco de Chile - HSBC - Scotiabank Chile
BCI - Banco Estado.

AUDITORES

PriceWaterhouseCoopers

Contacto para relación con Accionistas e Inversionistas

Gustavo Rencoret M.
gustavo.rencoret@soprole.cl
Teléfono: +56 2 24365010

Roberto Chattin A.
roberto.chattin@soprole.cl

SOPROLE INVERSIONES S.A.

TYPE OF ENTITY

Open Stock Corporation

ADDRESS

Avda. Vitacura 4465, Santiago 7630290, Chile
Telephone +56 2 2436 5000
Fax +56 2 2367 9347

WEBSITE

www.soprole.cl

TAXPAYER ID REGISTRATION NO.

76.102.955-K
Registration at the Registry of Securities of the Superintendencia of Securities and Insurance (today Commission for the Financial Market) under No. 1071.

DATE AND PLACE OF INCORPORATION

Santiago, Chile dated 7 June 2010, before the Public Notary Eduardo Avello Concha.

REGISTRATION

An abstract of the articles of incorporation were filed on page 31,172, N° 21,495 of the 2010 Registry of Commerce of Santiago and posted in the Official Gazette N° 39,696 on 26 June 2010.

BANKS

Banco Santander - Banco de Chile - HSBC - Scotiabank Chile
BCI - Banco Estado.

AUDITORS

PriceWaterhouseCoopers

Contacts details for Shareholders and Investors

Gustavo Rencoret M.
gustavo.rencoret@soprole.cl
Telephone: +56 2 24365010

Roberto Chattin A.
roberto.chattin@soprole.cl
Telephone: +56 2 24365086

03. Propiedad y Control de la Sociedad

Ownership Structure and Control

Al 31 de diciembre de 2018, la distribución de la propiedad de las acciones de Soprole Inversiones S.A. era la siguiente:

The shareholding breakdown of Soprole Inversiones S.A. as of 31 December 2018 was the following:

Nombre o Razón Social <i>Name or Corporate Denomination</i>	Rut <i>Taxpayer Registration No.</i>	Acciones <i>Shares</i>	% <i>%</i>
INVERSIONES DAIRY ENTERPRISES S.A.	90.494.000-3	48.016.899	99,8994%
ROGELIO CORDERO VEGA	1.747.440-5	6.417	0,0134%
ASOC. GREMIAL DE PRODUCTORES DE LECHE DE OSORNO	75.335.400-K	4.870	0,0101%
INMOBILIARIA MEDITERRÁNEA S.A.	96.607.000-5	4.273	0,0089%
SOCIEDAD AGRÍCOLA PAHUILMO SPA	78.203.070-1	2.043	0,0043%
COMUNIDAD VENEGAS Y VENEGAS	66.666.666-6	1.832	0,0038%
ESPINOZA MUÑOZ JOSÉ ANANÍAS	5.149.378-8	1.539	0,0032%
MATILDE IDE DE PRUSSING	2.475.703-K	1.466	0,0031%
CARMEN FERNÁNDEZ VALDÉS	3.185.874-7	1.322	0,0028%
GUILLERMO VILDÓSOLA AGUIRRE	66.666.666-6	1.279	0,0027%
BTG PACTUAL CHILE S.A.C. DE B.	84.177.300-4	1.123	0,0023%
JAIME GARCÍA PALAZUELOS	66.666.666-6	1.099	0,0023%
Total 12 mayores accionistas / <i>Total 12 largest shareholders</i>		48.044.162	99,96%
Otros accionistas minoritarios / <i>Other minority interests</i>		21.070	0,04%
TOTAL		48.065.232	100,0%

Transacción de Acciones

Transfer of Shares

El accionista controlador de la sociedad es Fonterra Co-Operative Group Limited, que ejerce su control a través del 100 % de la propiedad de Inversiones Dairy Enterprises S.A. Fonterra Co-Operative Group Limited es una cooperativa neozelandesa con más de 10.000 miembros.

The controlling shareholder of the company is Fonterra Co-Operative Group Limited, which exercises its control through the ownership of 100% of Inversiones Dairy Enterprises S.A. Fonterra Co-Operative Group Limited, is a New Zealand co-operative with more than 10,000 members.

Durante el año 2018, no se realizaron transacciones de acciones:

During 2018 no transfers of shares were conducted:

Fecha <i>Date</i>	Tipo <i>Type</i>	Comprador <i>Buyer</i>	Vendedor <i>Seller</i>	Acciones <i>Shares</i>	Precio <i>Price CLP</i>
NO EXISTEN DATOS					



04. Directorio Board of Directors

Composición del Directorio al 31.12.2018
Composition of the Board at 31.12.2018

PRESIDENTE / CHAIRMAN
Lukas Paravicini
Ingeniero / Engineer
Suizo
Rut: 14.611.172-6



SUPLENTE / ALTERNATE
Rodrigo Sepúlveda Seminario
Abogado / Lawyer
Rut: 7.539.655-4

DIRECTOR
Hugo Covarrubias Lalanne
Ingeniero Ejecución Marketing
/ Marketing Technical Engineer
Rut: 7.623.248-2



SUPLENTE / ALTERNATE
Juan Pablo Egaña
Abogado / Lawyer
Rut: 8.394.848-5

DIRECTOR
Raquel Carneiro
Administradora de Negocios / Business
Administrator
Brasileña
Pasaporte: FK 754773



SUPLENTE / ALTERNATE
Juan Antonio Parodi
Abogado / Lawyer
Rut: 13.436.330-4



VICEPRESIDENTE / DEPUTY CHAIRMAN
Juan Pablo Matus Pickering
Abogado / Lawyer
Rut: 6.373.290-7

SUPLENTE / ALTERNATE
Javier Cerón Sanchez
Abogado / Lawyer
Rut: 16.096.169-4



DIRECTOR Fabio Spinelli
Ingeniero Mecánico / Mechanical Engineer
Brasileño
Pasaporte: FM278689

SUPLENTE / ALTERNATE
Pedro Lluch Linhares
Abogado / Lawyer
Rut: 15.381.342-6

Composición del Directorio a partir del 28.01.2019
Composition of the Board as of 28.01.2019

PRESIDENTE / CHAIRMAN
Juan Pablo Matus Pickering
Abogado / Lawyer
Rut: 6.373.290-7



SUPLENTE / ALTERNATE
Javier Cerón Sanchez
Abogado / Lawyer
Rut: 16.096.169-4



VICEPRESIDENTE / DEPUTY CHAIRMAN
Judith Swales
Australiana
Pasaporte N° PEO404496

SUPLENTE / ALTERNATE
Vacante



DIRECTOR
Hugo Covarrubias Lalanne
Ingeniero Ejecución Marketing
Marketing Technical Engineer
Rut: 7.623.248-2

SUPLENTE / ALTERNATE
Juan Pablo Egaña
Abogado / Lawyer
Rut: 8.394.848-5

DIRECTOR Fabio Spinelli
Ingeniero Mecánico / Mechanical Engineer
Brasileño
Pasaporte: FM278689



SUPLENTE / ALTERNATE
Pedro Lluch Linhares
Abogado / Lawyer
Rut: 15.381.342-6

DIRECTOR Raquel Carneiro
Administradora de Negocios / Business
Administrator
Brasileña
Pasaporte: FK 754773



SUPLENTE / ALTERNATE
Juan Pablo Parodi
Abogado / Lawyer
Rut: 13.436.330-4

Nuestro Propósito

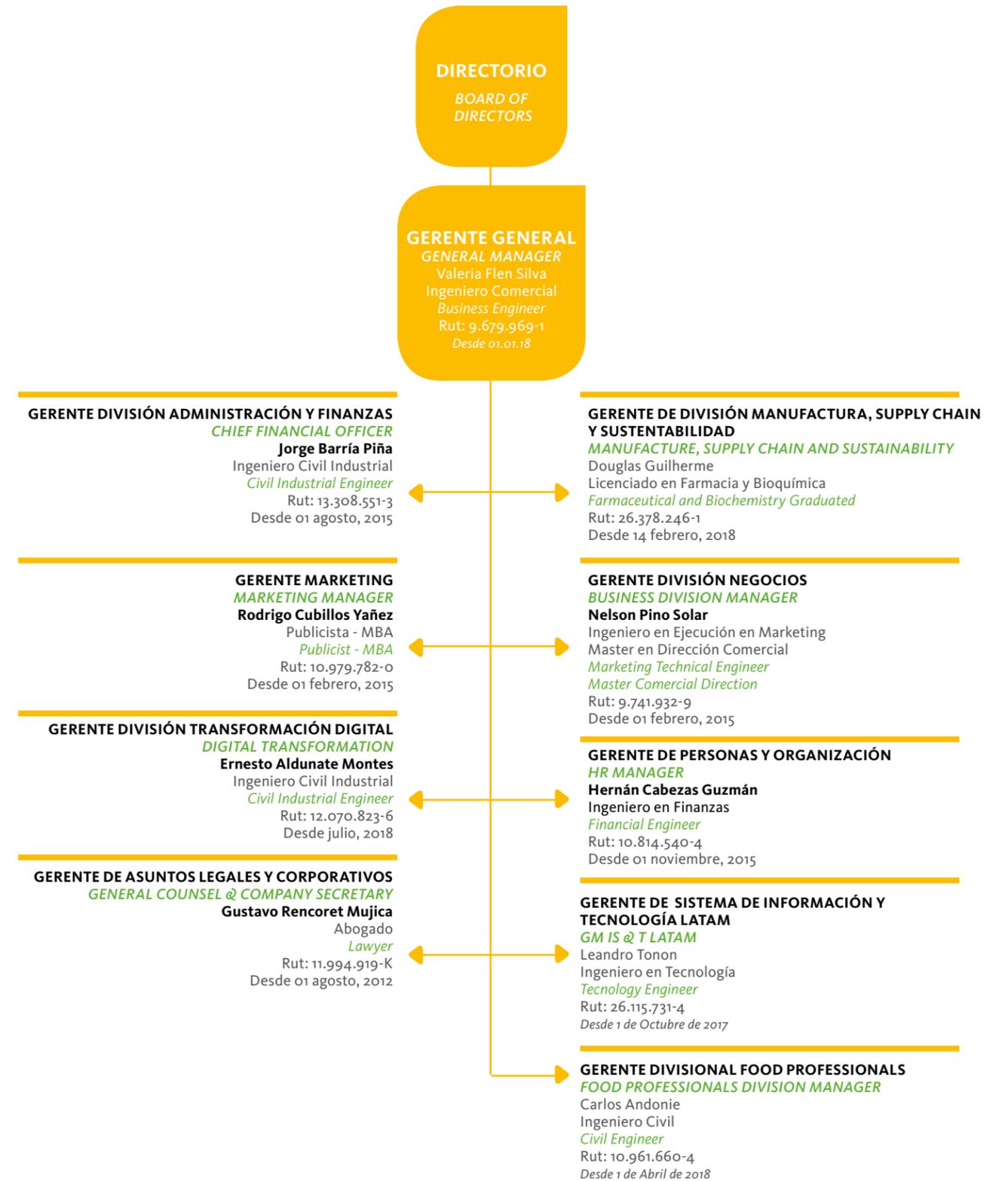
Queremos asegurar el **liderazgo sustentable** de Soprole en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de innovación permanente.

Por eso los cambios los vemos como oportunidades de crecimiento y éxito.

05. Administración Management

Estructura Administrativa Administrative Structure

<p>GERENTE GENERAL <i>GENERAL MANAGER</i> Valeria Flen Silva Ingeniero Comercial <i>Business Engineer</i> Rut: 9.679.969-1</p>	<p>GERENTE DE DIVISIÓN MANUFACTURA, SUPPLY CHAIN Y SUSTENTABILIDAD <i>MANUFACTURE, SUPPLY CHAIN AND SUSTAINABILITY</i> Douglas Guilherme Licenciado en Farmacia y Bioquímica <i>Pharmaceutical and Biochemistry Graduated</i> Rut: 26.378.246-1</p>
<p>GERENTE DIVISIÓN ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS <i>CHIEF FINANCIAL OFFICER</i> Jorge Barría Piña Ingeniero Civil Industrial <i>Civil Industrial Engineer</i> Rut: 13.308.551-3</p>	<p>GERENTE DIVISIÓN NEGOCIOS <i>BUSINESS DIVISION MANAGER</i> Nelson Pino Solar Ingeniero en Ejecución en Marketing Master en Dirección Comercial <i>Marketing Technical Engineer</i> <i>Master Commercial Direction</i> Rut: 9.741.932-9</p>
<p>GERENTE MARKETING <i>MARKETING MANAGER</i> Rodrigo Cubillos Yañez Publicista - MBA <i>Publicist - MBA</i> Rut: 10.979.782-0</p>	<p>GERENTE DIVISIONAL FOOD PROFESSIONALS <i>FOOD PROFESSIONALS DIVISION MANAGER</i> Carlos Andonie Ingeniero Civil <i>Civil Engineer</i> Rut: 10.961.660-4</p>
<p>GERENTE DIVISIÓN TRANSFORMACIÓN DIGITAL <i>DIGITAL TRANSFORMATION</i> Ernesto Aldunate Montes Ingeniero Civil Industrial <i>Civil Industrial Engineer</i> Rut: 12.070.823-6</p>	<p>GERENTE DE PERSONAS Y ORGANIZACIÓN <i>HR MANAGER</i> Hernán Cabezas Guzmán Ingeniero en Finanzas <i>Financial Engineer</i> Rut: 10.814.540-4</p>
<p>GERENTE DE SISTEMA DE INFORMACIÓN Y TECNOLOGÍA LATAM <i>GM IS @ T LATAM</i> Leandro Tonon Ingeniero en Tecnología <i>Technology Engineer</i> Rut: 26.115.731-4</p>	<p>GERENTE DE ASUNTOS LEGALES Y CORPORATIVOS <i>GENERAL COUNSEL @ COMPANY SECRETARY</i> Gustavo Rencoret Mujica Abogado <i>Lawyer</i> Rut: 11.994.919-K</p>



Nuestro Propósito

Queremos asegurar el liderazgo sustentable de Soprole en el mercado lácteo **nutriendo a todas las personas** con una propuesta de innovación permanente.

Por eso los cambios los vemos como oportunidades de crecimiento y éxito.

Nutriendo A todas las personas

 Soprole®
Desde 1949

06.

Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible Social Responsibility & Sustainable Development

En esta sección se presenta la información relativa a la diversidad en la organización y la brecha salarial por género, conforme a lo requerido por la Norma General N° 386 de la Superintendencia de Valores y Seguros (Hoy Comisión para el Mercado Financiero, CMF). La información proviene de un estudio independiente realizado por Econsult, y considera la dotación al 31 de diciembre de 2018.

Diversidad Organizacional

Respecto de la diversidad en la organización, la tabla a continuación muestra la diversidad en la organización según género, nacionalidad, tramo etario y antigüedad; distinguiendo directorio, gerencia y el resto de la organización.

Diversidad Organizacional / Organizational Diversity

Empresa SOPROLE	Directorio	Gerentes ¹	Resto de la Organización
Género	Hombre	9	872
	Mujer	1	179
Nacionalidad	Chilena	7	993
	Extranjera	3	58
Tramo etario	<30	0	155
	(30-40)	3	352
	(41-50)	2	267
	(51-60)	5	221
	(61-70)	0	50
	>70	0	6
Tramo Antigüedad	<3	6	274
	(3-5)	3	258
	(6-8)	0	124
	(9-12)	1	73
	>12	0	322

¹ Considera a las personas que forman parte del Comité de Gerentes de Soprole.

As required by the General Standard N° 386 of the Securities and Insurance Superintendence (Currently Financial Market Commission, CMF), this section provides the company's current situation in terms of organizational diversity and gender-based salary gap. The information provided comes from an independent study made by Econsult. It shows the company's situation at December 31, 2018.

Organizational Diversity

The table above shows the organizational diversity in terms of gender, nationality, age bracket and tenure bracket, in the board of directors, the management and elsewhere in the organization.

Brecha Salarial / Gender-Based Salary Gap

Categoría ocupacional	Razón salarial del sueldo base bruto	Razón salarial ajustada por bonos y gratificaciones	Descomposición de la brecha salarial	
	(%) ¹	(%) ²	Razón salarial o estimada %	Existe evidencia de discriminación arbitraria
G1 Gerencia	88	89	79	No
G2 Profesionales científicos e intelectuales	98	96	96	No
G3 Técnicos y profesionales de nivel medio	90	87	87	No
G4 Personal de apoyo administrativo	90	88	88	No
G8 Operadores y ensambladores	70	71	69	No

(1) Corresponde a la proporción del sueldo base bruto de las mujeres respecto del sueldo base bruto de los hombres (exigencia CMF).

(2) Corresponde a la proporción del sueldo ajustado de las mujeres respecto del sueldo ajustado de los hombres. El sueldo ajustado corresponde al sueldo base bruto ajustado por bonos y gratificaciones.

Respecto de la brecha salarial, la tabla a continuación presenta los resultados asociados a la diferencia salarial de acuerdo a lo solicitado por la CMF, y a un análisis complementario realizado por Econsult.

La normativa de la CMF define la brecha salarial como la proporción del sueldo base bruto de las mujeres respecto del sueldo base bruto de los hombres con igual nivel de responsabilidad, cargo y función. Para esto los trabajadores son agrupados utilizando la Clasificación Internacional Uniforme de Ocupaciones (CIUO) de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), y se calcula de acuerdo al sueldo base bruto expresado en horas.

Adicionalmente, se presenta la brecha salarial ajustada por bonos y gratificaciones. Esta corrección permite comparar los ingresos reales que recibe cada colaborador, y los gastos reales que este significa para la empresa.

Finalmente, para determinar si la brecha salarial es generada por discriminación arbitraria, se utilizan ecuaciones lineales y el modelo de Blinder – Oaxaca, metodología reconocida a nivel mundial para determinar las causas de diferencias entre grupos de interés.

Los resultados del análisis indican que la brecha salarial por género existe en todos los grupos ocupacionales, pero no es atribuible a discriminación arbitraria, sino a diferencias en capital humano, características del empleo, u otras.

The table above shows the results in relation to salary differences as requested by the CMF and the complementary analysis made by Econsult.

The CMF defines the wage gap as the average base gross salary earned by women compared to men by position, duty and function performed. To group workers by identical position, duty and function performed, we use the International Standard Classification of Occupations (ISCO) of the International Labor Organization (ILO), and is calculated using the gross base salary, expressed in terms of hours.

Additionally, we include an adjusted wage gap analysis. The salaries are adjusted for bonuses and gratuities, which allow us to compare real income received by the workers and real expenses made by the company.

Finally, we use linear regressions and the Blinder – Oaxaca model to determine if the wage differentials are generated by arbitrary discrimination. This methodology is recognized worldwide as a tool to identify the wage differences between interest groups.

The results indicate that in all occupational groups the gender wage gap is not attributable to arbitrary discrimination, but rather to differences in human capital, employment characteristics or other.

07. Historia History



1949
-
1969

1949 - 1969 Soprole fue fundada en 1949 por un grupo de visionarios agricultores lecheros de la Zona Central, con el objeto de integrarse verticalmente en la producción de leche, en su procesamiento y en la venta de productos finales al consumidor. En un principio, la compañía se dedicó a la fabricación y distribución de leche pasteurizada, queso fresco y mantequilla en la ciudad de Santiago. En 1951, inaugura en la capital su primera planta pasteurizadora. La distribución era casa por casa, llevando sus productos diariamente a todas aquellas personas y familias que tuviesen acciones de la empresa y a los pequeños almacenes que en esa época eran sus únicos canales de distribución. Durante la década de los 60, y producto del crecimiento de la distribución en la capital, Soprole concentra sus esfuerzos en aumentar el suministro lechero e incorpora a productores de los valles de Aconcagua y San Fernando y fortalece su red de distribuidores.

1970 - 1979 A comienzos de la década Soprole revolucionó el mercado al lanzar el primer yoghurt envasado de Chile en un formato de vidrio de 200 ml. A mediados de los años 70, se expandió a líneas de postres y jugos, y se convirtió desde entonces en líder en estos segmentos. En esta época se lanzan Batifrut y Yoghurt Batido, productos que mantienen hasta hoy una posición de liderazgo en el mercado. Esta ampliación de la gama de productos trajo aparejada la necesidad de ampliar el abastecimiento lechero con productores del sur del país, para lo cual en 1976 arrendó, y luego compró, una planta en la ciudad de Osorno. Durante este mismo período Soprole establece su red de distribución nacional a través de una combinación de distribuidores locales y agencias propias, para lo cual crea la filial Comercial Santa Elena S.A., la que hasta nuestros días distribuye los productos Soprole a nivel nacional.

1970
-
1979

1949-1969

Soprole was created in 1949 by a group of visionary farmers of the Central region in Chile, with the aim of vertically integrating milk production, processing and selling of finished products to consumers. The company first engaged in the production and distribution of pasteurised milk, fresh cheese and butter in Santiago. In 1951, it commissioned its first pasteurisation plant in Santiago. Distribution was made door-by-door, delivering its products daily to all the persons and households owning shares in the company and to the small grocery stores who back then were its only distribution channels. In the 1960s, thanks to the burgeoning distribution business in the capital, Soprole focused its efforts on expanding its milk supply, attracting farmers from the Aconcagua (V Region) and San Fernando (VI Region) valleys and strengthening its distribution network.

1970-1979

At the beginning of this decade, Soprole revolutionized the market when launching the first manufactured yoghurt in Chile, which came in a 200ml glass format. In the mid 70's, it incorporated new desserts and juices lines, and has led since these segments. This period witnessed the launch of Batifrut and Yoghurt Batido (whipped yoghurt), products that since then have held on to leading positions in the market. This expanded array of products also compelled the company to increase its milk supply by sourcing from farmers in Southern Chile. To this end, in 1976 it leased and later purchased a plant in Osorno. During this same period, Soprole established its nationwide distribution network, resorting to a combination of local distributors and proprietary agencies, and for this purpose it created the subsidiary Comercial Santa Elena S.A., which until today distributes Soprole products nationwide.

1980-1989

In 1980 Soprole entered the margarine market, signing a distribution agreement with US based Kraft Foods, later concentrating on "Philadelphia" cheese. Growing demand and the need to diversify its product portfolio prompted Soprole, in 1981, to build a new plant in Santiago for the production of yoghurts, desserts and the then novel UHT milk. Likewise, Soprole entered the matured cheese market for the first time, leasing a factory in Los Angeles. In 1982, Soprole assured its supply of thermoformed packaging by erecting a factory under a joint venture with Spanish group Coexpan, and in 1985 it entered the powdered milk business, purchasing a drier plant in Temuco. To increase its volumes, in 1987 it began erecting a drier plant in Osorno, where it presently concentrates its entire milk drying operation. In 1988 the New Zealand Dairy Board -one of Fonterra's legacy companies- acquired control in Soprole through the purchase of 52% of its equity, being this the New Zealand's company's first investment in Latin America.

1990-1999

In the early 1990s, Soprole restructured its business lines by establishing subsidiary Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur"), to which it contributed the powdered milk, mature cheese and butter plants. In 1990 Soprole commissioned the first stage of its San Bernardo plant for the production of UHT milk and continued expanding its business. Through Prolesur it acquired from Unilever the "Dos Álamos" cheese factory in Los Lagos as well as the Lácteos Pirque brand. Also, in 1996 it began producing margarine by creating the subsidiary Sogras S.A. a joint venture with Chilean group Grasco S.A. which operated until 2005.



1980
-
1989

1980 - 1989 En 1980 Soprole ingresa al mercado de la margarina mediante un acuerdo de distribución con la multinacional norteamericana Kraft Foods, el que posteriormente se concentra en el queso "Philadelphia". A causa del crecimiento de la demanda y la necesidad de diversificar su cartera de productos, en 1981 Soprole construye una nueva planta en Santiago, destinada a la producción de yoghurts, postres y la nueva línea de leches larga vida (UHT). Asimismo, Soprole ingresa por primera vez al mercado de los quesos maduros, para lo cual arrienda una planta elaboradora en Los Ángeles. En 1982, Soprole se asegura el suministro de envases termoformados mediante la construcción de una fábrica en joint venture con el grupo español Coexpan, y en 1985 ingresa en el negocio de la leche en polvo tras adquirir una planta de secado en Temuco. Con el objeto de aumentar los volúmenes, en 1987 se inicia la construcción de una planta de secado en Osorno, donde actualmente se concentra toda la operación de secado de leche. En 1988, el New Zealand Dairy Board, una de las compañías antecesoras de Fonterra, adquirió el control de Soprole mediante la compra del 52% de su propiedad accionaria, siendo esta la primera inversión de la compañía neozelandesa en Latinoamérica.



1990 - 1999 A comienzos de la década Soprole reestructura sus líneas de negocio, y crea la filial Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur"), a la cual le aporta las plantas de secado de leche, queso maduro y mantequilla. En 1990 Soprole inaugura la primera etapa de la planta de San Bernardo para la fabricación de leche larga vida (UHT). Continuando con la ampliación de sus actividades, a través de Prolesur, compra a Unilever la fábrica de quesos "Dos Alamos" en Los Lagos, así como la marca Lácteos Pirque. Asimismo, en 1996 Soprole entra en el negocio de elaboración de margarinas mediante la formación de la filial Sogras S.A., un joint venture con el grupo chileno Grasco S.A., el cual se mantuvo hasta 2005.

1990
-
1999

2000
-
2018

2000 - 2018 A comienzos de la década, Soprole concentra la distribución de todas sus marcas a través de Comercial Santa Elena, y la producción es racionalizada y centralizada en las plantas de San Bernardo y Los Ángeles, en tanto que Prolesur explota las plantas de Los Lagos y Osorno. En esta época Soprole completa la segunda etapa de la planta de San Bernardo, con la inauguración de la fábrica de yoghurt, postres y queso fresco. La década encuentra a Soprole en un excelente pie para la innovación y desarrollo de productos funcionales. En 2002, producto de la transferencia de acciones entre terceros, la compañía se convirtió en una sociedad anónima abierta al superar los 500 accionistas, por lo que quedó bajo la supervisión de la Superintendencia de Valores y Seguros. En 2003, la producción de leche del país por primera vez registra excedentes, lo que permite a Soprole entrar en una fase exportadora, al destinar una parte importante de su producción de queso maduro a los mercados externos.

2000-2018 At the start of the decade, Soprole centralised distribution of all its brands through Comercial Santa Elena and production became streamlined and concentrated in its San Bernardo and Los Angeles facilities, with Prolesur operating the Los Lagos and Osorno sites. At this time, the second stage of the San Bernardo plant was completed with the inauguration of the yoghurt, desserts and fresh cheese factory. This decade saw Soprole in excellent footing to embark on the innovation and development of functional products. In 2002, after a third-party share transfer, the company became a listed open-stock corporation, as it possessed more than 500 shareholders, falling under the supervision of the Superintendency of Insurance and Securities. In 2003, Chile's milk production showed surpluses for the first time, allowing Soprole to export, dedicating a sizable portion of its ripened cheese production to the overseas markets.



En 2003 Soprole ingresa al mercado de los jugos y aguas carbonatadas con sabor y sin sabor en botellas PET, para lo cual construye una nueva fábrica al interior del complejo San Bernardo. En el año 2005 se pone en marcha el Proyecto Praderas, el que se plantea como una respuesta a la necesidad del sector lácteo chileno de producir leche en polvo a bajo costo mediante la utilización intensiva de praderas, con el objetivo de participar competitivamente en los mercados internacionales. Uno de los puntos clave del Proyecto Praderas fue la puesta en marcha, durante 2008, de la torre de secado de leche n°5 en la planta Osorno, la que representó una inversión de más de USD 33 millones.

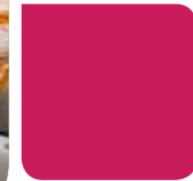
In 2003, Soprole entered the market for juices and PET-bottled flavoured and plain sparkling water, building a new factory within the San Bernardo complex. At the same time, it launched the Praderas Project, a response to the needs of the Chilean dairy sector to cost-effectively produce powdered milk through prairie-intensive milk farming in order to participate competitively in the international markets. One of the key aspects in the Praderas Project was the commissioning of drier tower N°5 in the Osorno plant during 2008, at an investment of over US\$ 33 million.

Por otra parte, y en lo que a propiedad accionaria se refiere, Fonterra adquirió un importante paquete accionario de la Fundación Isabel Aninat, lo que le permitió alcanzar el 99,85% de la propiedad de Soprole S.A. Esta adquisición marcó el comienzo de una profunda evolución de las políticas y procesos de la Compañía.

Referring to equity ownership, Fonterra increased its equity stake in Soprole, purchasing a large share holding stake from the Fundación Isabel Aninat, which thereby allowed Fonterra to reach 99.85% of Soprole S.A. shareholding. This acquisition marked the beginning of a deep evolution in the company's policies and procedures.

Soprole Inversiones S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 7 de junio de 2010, otorgada ante el notario público de Santiago don Eduardo Avello Concha. La sociedad nació producto de la división de su matriz, la sociedad Dairy Enterprises (Chile) Limitada, cuyo único activo lo constituían las acciones a través de las cuales ejercía el control de Soprole S.A., sociedad constituida en 1949 bajo la razón social de Sociedad Productores de Leche S.A., Soprole. En la señalada división, las acciones de Soprole S.A. antes indicadas fueron asignadas a Soprole Inversiones S.A., la que en consecuencia pasó a ser controladora de Soprole S.A.

Soprole Inversiones S.A. was incorporated by means of a notarially-recorded instrument dated June 7, 2010, executed in the presence of Santiago Notary Public Eduardo Avello Concha. The company was created as a result of the spinoff of its parent Dairy Enterprises (Chile) Limitada, the only asset of which were the shares through which it exercised control of Soprole S.A., a company incorporated in 1949 by the name of Sociedad Productores de Leche S.A., Soprole. In this spinoff, the shares of Soprole S.A. mentioned above were allocated to Soprole Inversiones S.A., which consequently became the controlling partner of Soprole S.A.



Con fecha 24 de septiembre de 2010, los accionistas de Soprole Inversiones S.A. resolvieron fusionar la compañía y absorber a Soprole S.A. Producto de dicha fusión por absorción, Soprole S.A. se disolvió, quedando Soprole Inversiones S.A. como su continuadora legal. De esta forma, quienes al 24 de septiembre de 2010 eran accionistas de Soprole S.A., pasaron a ser accionistas de Soprole Inversiones S.A., salvo aquellos accionistas que ejercieron oportunamente su derecho a retiro.

On September 24, 2010, the shareholders of Soprole Inversiones S.A. decided to merge the company and absorb Soprole S.A. As a result of this absorption merger, Soprole S.A. was dissolved and Soprole Inversiones S.A. continued as its successor-in-title. This way, those who were shareholders of Soprole S.A. as of September 24, 2010, became shareholders of Soprole Inversiones S.A., except for the shareholders who exercised their withdrawal rights on time.

No obstante, en la misma oportunidad los accionistas acordaron aportar en dominio a la filial Soprole S.A. (sociedad anónima cerrada constituida en 2010 originalmente bajo la razón social de Soprole Alimentos S.A.) RUT 76.101.812-4, la totalidad de los activos de Soprole S.A., RUT 91.492.000-0, absorbida y disuelta según se describe en los párrafos precedentes. De esta forma, el emisor Soprole Inversiones S.A. es una sociedad anónima abierta del giro exclusivo de su denominación, cuyo principal activo está representado por la tenencia accionaria mayoritaria de sus filiales Soprole S.A., sociedad anónima cerrada, RUT 76.101.812-4, cuyo giro es la explotación del negocio de la elaboración, distribución y comercialización de productos alimenticios lácteos y no lácteos, y de Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., la sociedad anónima abierta, RUT 92.347.000-K.

Nevertheless, the shareholders at the same time agreed to contribute to subsidiary Soprole S.A. (tightly-held corporation created in 2010 originally under the name of Soprole Alimentos S.A.) TIN 76.101.812-4, title to all the assets of Soprole S.A., TIN 91.492.000-0, which was absorbed and dissolved as described in the previous paragraphs. Issuer Soprole Inversiones S.A. is thus an open-ended corporation dedicated to the holding business, the main assets of which are its majority equity interests in its subsidiaries Soprole S.A., a tightly-held corporation with TIN 76.101.812-4, the business of which is the production, distribution and marketing of dairy and non-dairy food products, and in Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., an open-ended corporation with TIN 92.347.000-K.

Durante los últimos años, la mirada de Soprole está puesta en el futuro. Es así que nos encontramos en medio de la ejecución de importantes proyectos de infraestructura e incorporación de alta tecnología, lo que sumado a la capacitación de sus empleados y ejecutivos, nos permite mirar un futuro lleno de optimismo que nos permitirá capturar las oportunidades que se presenten en el mercado.

During the last few years, Soprole has been focused on the future, this is why we are immersed in the execution of major infrastructure and technology projects, which along our staff and managers training, allow us to look at the future with optimism and will permit us to capture the opportunities that the market brings.



Nuestro Propósito

Queremos asegurar el liderazgo sustentable de Soprole en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de **innovación permanente**.

Por eso los cambios los vemos como oportunidades de crecimiento y éxito.

Innovación Permanente





08. Regulaciones del Mercado

Market Regulations

El mercado de venta de productos lácteos al consumidor no tiene una ley o reglamentos específicos para el sector, sin perjuicio de lo establecido en el Código Sanitario y del Reglamento Sanitario de Los Alimentos que opera para todo el sector alimenticio.

Sin embargo, el mercado de compra de leche, aunque no tiene una ley que regule su funcionamiento, el año 2004 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) dictó una sentencia mediante la cual estableció una serie de medidas tendientes a entregar más transparencia al mercado de la compra de leche fresca, referidas fundamentalmente a dar mayor publicidad a los ajustes periódicos de precios a pagar a productor y mejorar la información relativa a la entrada y salida de productores de las empresas, como también al acuerdo entre empresas procesadoras y productores respecto a las normas técnicas de los procesos de tomas de muestra de calidad de la leche. Lo anterior representa el envío semestralmente de la información de Soprole para cumplir con las disposiciones ya citadas.

A su vez, la Fiscalía Nacional Económica (FNE) entre los años 2004 y 2014 se ha pronunciado a raíz de diversas consultas e investigaciones, estableciendo también ciertas conductas que deben mantenerse en el mercado para asegurar un adecuado nivel de competencia.

The retail dairy sales market lacks a specific law or set of regulations for the sector – notwithstanding the provisions of the Sanitary Code and Food Safety Regulations that applies to the entire food sector.

However, in the milk purchase market, although it lacks a law that regulates its operation, the Antitrust Court (TDLC) rendered a decision in 2004 whereby it set in place several measures to lend more transparency to the fresh milk purchase market, basically centered on giving added publicity to the regular adjustments to the prices that are paid to farmers and improving information on the entry and exit of farmers into/from the big companies, as well as an agreement between processor companies and farmers in relation to technical standards for milk quality sampling procedures. This is embodied in the semiannual submission of information on Soprole to comply with the above regulations.

In turn, between 2004 and 2014, the National Economic Affairs Investigation Bureau (FNE) has heard several investigations related to the dairy market. Its resolutions serve as a source for the criteria laid out by this authority in this area over time.

09. Descripciones del Negocio

Business Overview

Las actividades industriales del grupo Soprole están compuestas por dos empresas elaboradoras:

- Soprole S.A. con un complejo industrial en San Bernardo, que contiene fábricas de productos frescos y refrigerados, leche UHT, margarinas y jugos y aguas embotelladas.
- Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur") con plantas en Los Lagos y Osorno.

Las empresas comercializadoras y de distribución son Comercial Santa Elena S.A. y Comercial Dos Álamos S.A.

Adicionalmente, Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. ("Pradesur"), una filial de Prolesur, posee y administra dos predios experimentales vinculados al Proyecto Pradera, en la Región de Los Lagos.

Soprole group's industrial activities are comprised of two processing companies:

- *Soprole S.A. with an industrial complex in San Bernardo, including factories for fresh and chilled products; UHT milk; spreads and bottled juice and water.*
- *Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur") with sites in Los Lagos and Osorno.*

The companies that engage in merchandising and distribution are Comercial Santa Elena S.A. and Comercial Dos Álamos S.A. Moreover, Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. ("Pradesur"), a subsidiary of Prolesur, in the context of the Pradera Project, runs two experimental farms that the company owns in the Los Lagos Region.



Proveedores

El mayor insumo requerido por la compañía para sus operaciones es la leche fresca, obteniendo este tan importante suministro de sus productores de leche.

Sin embargo, existe una variada gama de insumos necesarios para la elaboración de nuestros productos. Soprole cuenta con una cartera de proveedores en insumos como: azúcar, aceites vegetales, concentrados de frutas y otros para jugos y pulpas, envases de cartón para leches UHT y productos frescos, cajas de cartón corrugado para diferentes usos, láminas plásticas para formar potes, potes preformados; variados materiales de uso en tapas, films para quesos y leches, botellas plásticas y múltiples ingredientes para la preparación de una gran gama de productos.

Los mayores proveedores de Soprole en este período han sido:

- Tetra Pak de Chile Comercial Ltda.
- Fonterra Ingredients Inc.
- Mondelez Chile S.A.
- Coexpan Chile S.A.
- Sotraser S.A.
- CGE Distribución S.A.
- Recursos Externos Ltda

Suppliers

The key commodity required by Soprole is obviously fresh milk supplied by dairy farmer suppliers.

Nonetheless, there is also a wide array of raw materials that are needed to prepare the dairy products that constitute the company's business. Our supplier portfolio includes materials such as sugar, vegetable oils, fruit concentrate and others for juice and pulp, TetraPak containers, corrugated cardboard boxes for different uses, plastic film and pots, preformed pots; various materials to use in lids, films for cheese and milk, plastic bottles and multiple ingredients for the preparation of a broad range of products.

Soprole's main suppliers during this period in terms of billing were:

- *Tetra Pak de Chile Comercial Ltda.*
- *Fonterra Ingredients Inc.*
- *Mondelez Chile S.A.*
- *Coexpan Chile S.A.*
- *Sotraser S.A.*
- *CGE Distribución S.A.*
- *Recursos Externos Ltda*

Empleados: Soprole y Filiales / Staff: Soprole and Subsidiary Companies

EMPRESA <i>Company</i>	Gerentes y Ejecutivos <i>Executives @ Managers</i>	Profesionales y Técnicos <i>Professionals @ Technicians</i>	Trabajadores <i>Workers</i>	TOTAL GENERAL <i>GRAND TOTAL</i>
Soprole S.A.	96	411	561	1.068
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	16	107	282	405
Comercial Santa Elena S.A.	7	79	89	175
Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.	0	1	7	8
Total general / Grand total	119	598	939	1.656

10. Equipos Equipments

Dada la diversidad de productos que la Compañía produce, cuenta con variadas maquinarias, instalaciones y equipos para elaborarlos.

El listado de equipos es extenso, entre los principales se destacan: silos de leche, estanques de acero inoxidable de diferentes modelos y tamaños, pasteurizadores, equipos enfriadores y líneas de envasado de leches y jugos, entre otros.

El valor bruto de los principales equipos es el siguiente:

The company uses a broad array of machines, and equipment in its business.

The list of equipment units is lengthy and diverse. Nevertheless, the following are worth noting: Milk silos, cooling tanks, stainless steel tanks of various models and sizes, pasteurisation, cooling equipment lines for milk and juice, among others.

The book value of these equipment is the following:

El valor bruto al 31/12/2018 de los principales equipos es el siguiente:	M\$ / CLP th\$
Calderas, Equipos de Frío, Riles, Aire / <i>Bolilers, chiller, compressors, effluent water treatment plants</i>	27.410.466
Maquinarias y equipos en leasing / <i>leased assets</i>	6.931.385
Otras maquinarias / <i>Others Equipment</i>	7.145.359
Planta de Agua y Néctar / <i>Water @ Juice Bottling Plant</i>	3.718.899
Planta de Leche y jugos L.Vida / <i>Tetra milk @ juice factory</i>	28.684.765
Planta de Margarina / <i>Plant Margarine</i>	5.230.218
Planta de Secado de Leche (Osorno) / <i>Osorno Drier site</i>	32.335.142
Planta de Yoghurt y Postres / <i>Desserts @ yogurt factory</i>	67.725.732
Planta Elaboradora de Queso (Los Lagos) / <i>Cheese factory (Los Lagos)</i>	25.286.193
Total general	204.468.159

Contratos

La compañía posee contratos suscritos principalmente con proveedores para el abastecimiento de bienes y servicios necesarios para la operación. Sus condiciones son las comúnmente utilizadas en empresas de similares características.

Investigación y desarrollo

Uno de los principales objetivos de la compañía es la innovación. Es un interés constante de la empresa estar permanentemente investigando nuevos procesos y desarrollando nuevos productos para satisfacer cada vez mejor a nuestros consumidores.

Seguros

En una permanente búsqueda por cubrir los riesgos asociados a la operación, Soprole Inversiones S.A. mantiene pólizas con distintas compañías de seguros en rubros como bienes físicos, perjuicio por paralización, responsabilidad civil, transporte nacional e internacional, crédito y otros.

Marcas

Las principales marcas de Soprole son: Soprole, Next, 1+1, Uno, Manjarate, Protein+, Zero Lacto, Gold y Batifrut, entre otras.

Actividades financieras

La generación de caja de la empresa ha permitido financiar las inversiones realizadas con un endeudamiento bajo en el sistema financiero. La sociedad mantiene líneas de crédito disponibles en los distintos bancos con que opera.

Política de dividendos

La política de dividendos establecida por la compañía es entregar a los accionistas un dividendo anual equivalente al 30% de las utilidades de cada ejercicio. Con la aprobación de la Junta de Accionistas, se podrá acordar un reparto de dividendos adicionales.

Los dividendos pagados durante los últimos cinco años son los siguientes:

Año Year	Nº Dividendo Dividend Nr	\$ por Acción CLP Dividend per share	M\$ Histórico CLP th\$ historical
2014	4	202,76	9.745.760
2015	5	97,59	4.690.781
2015	6	457,00	21.965.811
2016	7	83,22	4.000.000
2016	8	192,29	9.242.453
2016	9	240,00	11.535.655
2017	10	197,48	9.491.951
2018	11	184,97	8.890.390

Contracts

The company has entered into contracts with suppliers mostly for goods and services necessary for operations. The conditions are those commonly used in similar companies.

Research and development

One of the company's key objectives is innovation. The company has a constant interest to continuously research new processes and develop products to best suit the needs of our customers and consumers.

Insurance policies

Soprole Inversiones S.A. holds policies with several insurance companies for perils such as property, work stoppage, civil liability, domestic and international carriage, credit and others.

Trademarks

Soprole's leading brands are: Soprole, Next, 1+1, Uno, Manjarate, ZeroLacto, Gold and Batifrut, among others.

Financial activities

The company's cash flow generation has allowed it to fund its investments and keep its financial indebtedness low. The company has credit facilities available at the various banks with which it does business.

Dividend policy

The dividend policy decided upon by the Company is to payout an annual dividend to the shareholders equivalent to 30% of the profits earned each year, unless otherwise agreed at the Shareholders' Meeting.

Dividends distributed during the last five years are the following:

Nuestro Propósito

Queremos asegurar el liderazgo sustentable de Soprole en el mercado lácteo nutriendo a todas las personas con una propuesta de innovación permanente.

Por eso los **cambios** los vemos como oportunidades de **crecimiento y éxito**.

Cambios, crecimiento y éxito



11. Capital y Reservas de la Sociedad

Company Capital and Reserves

El Capital y Reservas de la Sociedad, al 31 de Diciembre de 2018, quedó representado de la siguiente forma: *Company Capital and Reserves as of 31 December 2018 stand as follows:*

El valor bruto al 31/12/2018 de los principales equipos es el siguiente:	M\$ / CLP th\$
Capital emitido / <i>Issued capital</i>	106.692.633
Ganancias (pérdidas) acumuladas / <i>Accumulated earnings (losses)</i>	133.513.367
Otras reservas / <i>Other reserves</i>	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / <i>Controlling shareholder equity</i>	303.992.580
Participaciones no controladoras / <i>Minority equity</i>	22.860.999
Patrimonio total / <i>Total equity</i>	326.853.579

12. Administración, Personal y Remuneraciones

Managements, Staff and Remuneration

Dietas a directores / <i>Director's fees</i>	M\$ / CLP th\$
Hugo Covarrubias Lalanne	39.525
Juan Pablo Matus Pickering	39.525
Gerardo Varela Alfonso	15.587
José Ramón Valente Vías	7.793
	102.431

Regalías en productos / <i>Per diems in products</i>	M\$ / CLP th\$
Gerardo Varela Alfonso	75
José Ramón Valente Vías	75

No existen otros beneficios ni otras regalías pagados a los directores durante los ejercicios informados.

La remuneración percibida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$ 7.695.989. El Grupo otorga a los ejecutivos principales y profesionales bonos anuales de carácter variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 se pagaron M\$ 671.978 en indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos y profesionales de la compañía.

Norma de Carácter General N° 385

- I) La realizada con fecha 28.05.18 por don Carlos Poblete, en su calidad de economista y experto en el mercado lácteo
- II) La presentación realizada con fecha 26.11.18 por la abogada Mónica Pavéz, en relación al análisis de la modificación a la Ley de Protección al Consumidor.

During the period under review, no other benefits or bonuses were paid to directors.

The remuneration received during the period ended December 31, 2018 by the executives and professionals of the parent amounted to CLP th\$ 7,695,989. The Group grants variable annual bonuses to its senior executives and professionals on the basis of their degree of compliance with individual and corporate targets.

During the period ended December 31, 2018, severance payment to executives and professional amounted to CLP th\$ 671,978.

General Standard No. 385

I)The one made on 05.28.18 by Mr. Carlos Poblete in his capacity as economist and expert in dairy market.

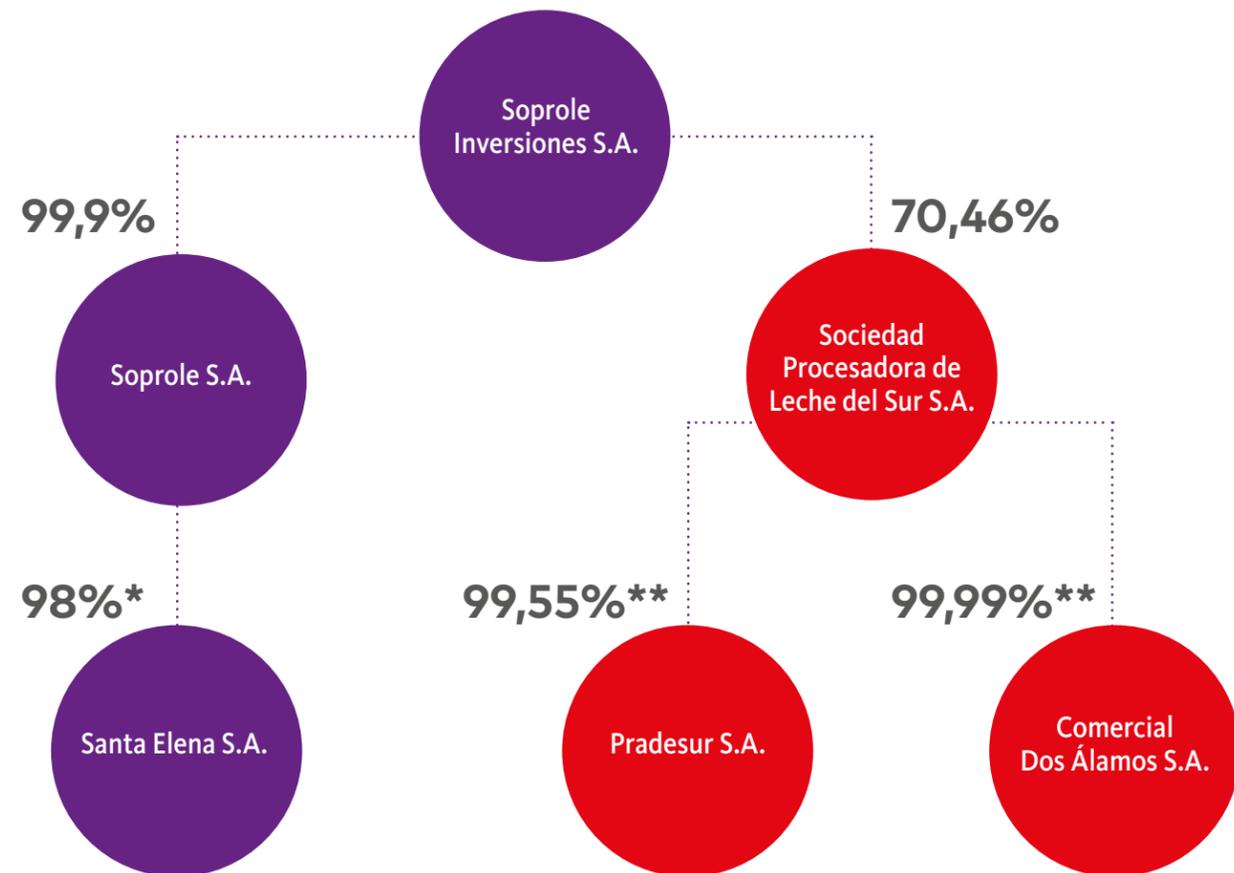
II)The presentation made on 11.26.18 by the attorney Mrs. Mónica Pávez in relation to the analysis of amendment to the Consumer Protection Law.

13. Filiales y Coligadas

Subsidiaries & Affiliates

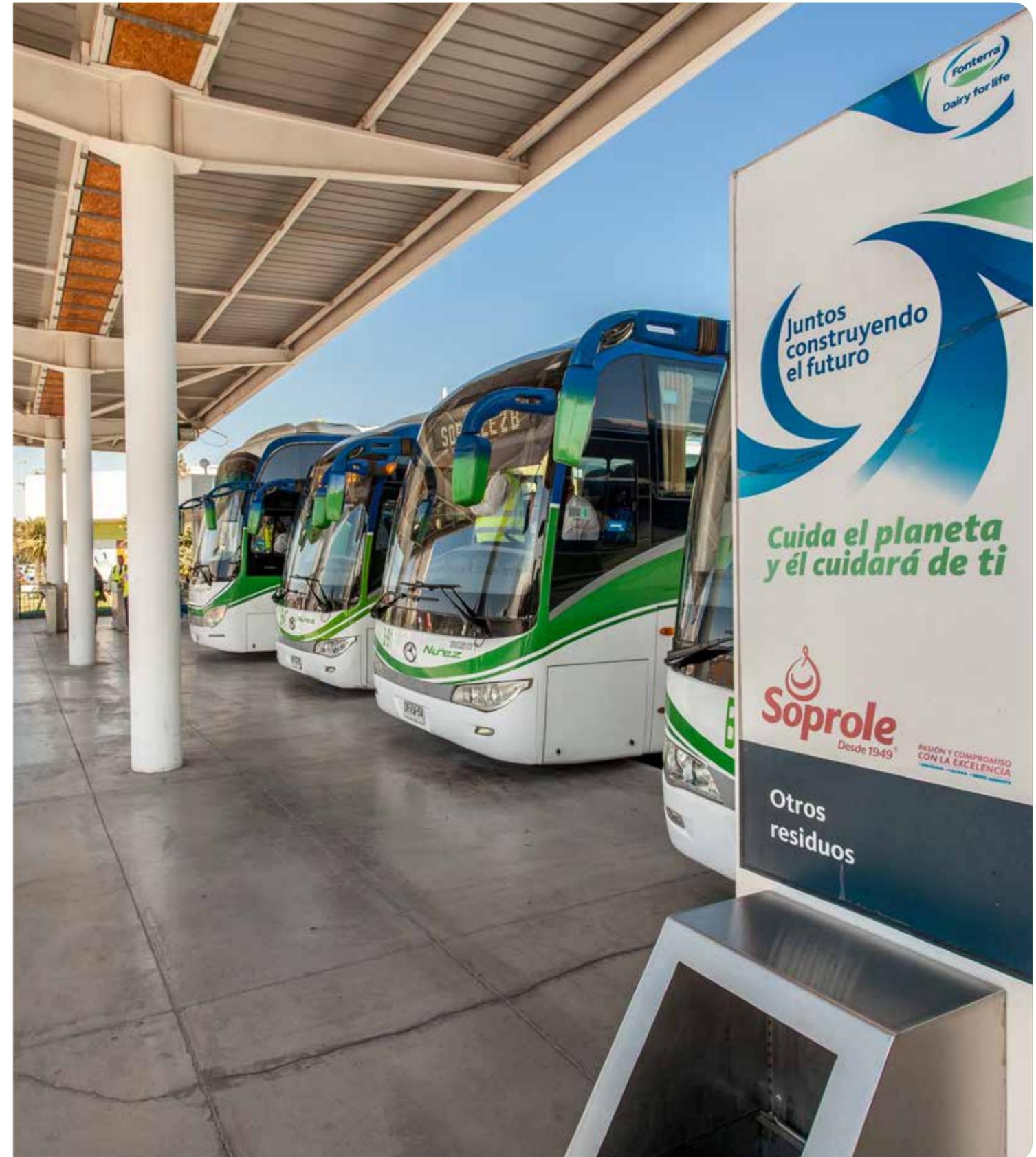
Soprole Inversiones S.A. cuenta con dos filiales directas, Soprole S.A. y Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur"), y tres filiales indirectas, Comercial Santa Elena S.A., Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. ("Pradesur") y Comercial Dos Álamos S.A.

Soprole Inversiones S.A. has two direct subsidiaries, Soprole S.A. and Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur") and three indirect subsidiaries, Comercial Santa Elena S.A., Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. ("Pradesur") and Comercial Dos Álamos S.A.



*: Control ejercido a través de Soprole S.A. / Control exercised through Soprole S.A.

** : Control ejercido a través de Prolesur S.A. / Control exercised through Prolesur S.A.



Soprole S.A.

Sociedad Anónima Cerrada
RUT 76.101.812-4
Capital suscrito y pagado: M\$ 49.761.087

Directores Titulares

Lukas Paravicini
Juan Pablo Matus Pickering
Hugo Covarrubias Lalanne
Raquel Carneiro
Fabio Spinelli

Gerente General

Valeria Flen Silva
Porcentaje de participación de la matriz: 99,999998%
Variaciones durante el ejercicio: 0%, 0 acciones

Directores comunes a la matriz y filial

Juan Pablo Matus Pickering
Hugo Covarrubias Lalanne
Lukas Paravicini
Raquel Carneiro
Fabio Spinelli

Durante el ejercicio, Soprole S.A. transó servicios con Soprole Inversiones S.A. por M\$ 3.257.

Durante el ejercicio, Soprole S.A. compró bienes a Prolesur S.A., por M\$ 130.089.570 y vendió bienes y servicios a Prolesur S.A. por M\$ 4.437.364.

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Soprole S.A. representa un 67% de los activos de Soprole Inversiones S.A.

Soprole S.A.

Closed Stock Corporation
Taxpayer No. 76.101.812-4
Subscribed and paid capital: CLP th\$ 49,761,087

Directors

Lukas Paravicini
Juan Pablo Matus Pickering
Hugo Covarrubias Lalanne
Raquel Carneiro
Fabio Spinelli

General Manager

Valeria Flen Silva
Parent percentage interest: 99.999998%
Variations during the period: 0%, 0 shares

Directors shared by parent and subsidiary

Juan Pablo Matus Pickering
Hugo Covarrubias Lalanne
Lukas Paravicini
Raquel Carneiro
Fabio Spinelli

During the year, Soprole S.A. rendered services to Soprole Inversiones S.A. in the sum of CLP th\$ 3,257.

During the year, Soprole S.A. purchased goods from Prolesur in the sum of CLP th\$ 130,089,570 In turn, the company sold goods and services to Prolesur in the sum of CLP th\$ 4,437,364.

The company's equity interest in Soprole S.A. represents 67% of Soprole Inversiones S.A.'s assets.

Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.

Sociedad Anónima Abierta
RUT 92.347.000-K
Capital suscrito y pagado: M\$ 49.780.203

Directores Titulares

Gerardo Varela Alfonso
Sebastián Oddó Gómez
Sergio Diez Arriagada
Tomás Walker Prieto
Paul Campbell
Jaime Milic Barros
Robert Spurway

Gerente General

Erich Becker Tengner
Porcentaje de participación de la matriz: 70,46%
Variaciones durante el ejercicio: 0,00002%, equivalentes a 1 acción.

Directores comunes a la matriz y filial

No existen

Durante el ejercicio, Prolesur S.A. vendió bienes a Soprole S.A. por M\$ 130.089.570; a su vez, compró bienes y servicios a Soprole S.A. por M\$ 4.437.364. Las transferencias entre las empresas coligadas se rigen por una política de precios de transferencia aprobada por los directorios de ambas sociedades, la cual establece en esencia que los bienes transados entre ambas se intercambian a precio de mercado, salvo aquellos bienes que no tienen un precio de referencia, los cuales se transfieren a costo más un margen. Los servicios, por su parte, se transan a un precio acordado mutuamente por ambas compañías, sobre la base del tiempo que los profesionales y ejecutivos de la matriz destinan a tareas propias de la filial. La empresa, por intermedio de su filial Soprole S.A., proyecta continuar desarrollando negocios con Prolesur en el futuro de la misma forma en que se han desarrollado hasta la actualidad.

Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.

Open Stock Corporation
Taxpayer No. 92.347.000-K
Subscribed and paid capital: CLP th\$ 49,780,203

Directors

Gerardo Varela Alfonso
Sebastián Oddó Gómez
Sergio Diez Arriagada
Tomás Walker Prieto
Paul Campbell
Jaime Milic Barros
Robert Spurway

General Manager

Erich Becker Tengner
Parent percentage interest: 70.46%
Variations during the period: 0.00002%, equal to 1 share.

Directors shared by parent and subsidiary

Dont exist

During the year, Prolesur S.A. sold goods to Soprole S.A. in the sum of CLP th\$ 130,089,570; in turn, the company purchased goods and services to Soprole SA. for the sum of CLP th\$ 4,437,364. Transfers between affiliates are governed by a transfer pricing policy approved by the boards of directors of both companies, which in essence provides that the goods traded between them are sold at market prices except for goods lacking a reference price, which are transferred at cost plus a margin. Services, in turn, are traded at a price mutually agreed between both companies, on the basis of the time that the parent's professionals and executives dedicate to activities in the subsidiary. The company, through subsidiary Soprole S.A., expects to continue doing business with Prolesur in the future in the same manner as done until the present.

Ventas de Prolesur S.A. a Soprole S.A. / Sales by Prolesur S.A. to Soprole S.A.

M\$ / CLP th\$

Venta de queso maduro / <i>Sale of hard cheese</i>	71.053.932
Bienes intermedios / <i>Intermediate goods</i>	10.335.918
Venta de mantequilla / <i>Butter sales</i>	33.150.657
Venta de leche en polvo / <i>Powdered milk sales</i>	2.426.123
Otros / <i>Others</i>	13.122.940
Total / Total	130.089.570

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Prolesur representa el 17,37% de los activos de Soprole Inversiones S.A.

FILIALES INDIRECTAS

Comercial Santa Elena S.A.

Sociedad Anónima Cerrada
RUT 84.472.400-4
Capital suscrito y pagado: M\$ 106.022

Directores

Valeria Flen Silva
Jorge Barría Piña
Ernesto Aldunate Montes

Gerente General

Douglas Guilherme
Porcentaje de participación de la matriz: 98,00% a través de Soprole S.A.
Variaciones durante el ejercicio: 0%, 0 acciones

Directores comunes a la matriz y filial

No existen

Durante el ejercicio, Comercial Santa Elena S.A. compró bienes a Soprole S.A. por M\$ 370.087.662. Las transferencias entre la matriz y la filial se rigen por una política de precios de transferencia aprobada por el directorio de la Sociedad, la cual establece en esencia que los bienes transados entre ambas se intercambian a precio de mercado. La empresa, por intermedio de su filial Soprole S.A., proyecta continuar desarrollando negocios con Comercial Santa Elena S.A. en el futuro, de la misma forma en que se han desarrollado hasta la actualidad.

El intercambio de bienes y servicios entre la matriz y la filial está dado eminentemente por la venta de productos terminados.

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Comercial Santa Elena S.A. es a través de Soprole S.A., y esta representa un 16,97% del activo de Soprole S.A.

The company's equity interest in Prolesur represents 17.37% of Soprole Inversiones S.A.'s assets.

INDIRECT SUBSIDIARIES

Comercial Santa Elena S.A.

Closed Stock Corporation
Taxpayer No. 84.472.400-4
Subscribed and paid capital: CLP th\$ 106,022

Directors

Valeria Flen Silva
Jorge Barría Piña
Ernesto Aldunate Montes

General Manager

Douglas Guilherme
Parent percentage interest: is 98.00% through Soprole S.A.
Variations during the period: 0%, 0 shares

Directors shared by parent and subsidiary

None

During the year, Comercial Santa Elena S.A. purchased goods from Soprole S.A. in the sum of CLP th\$ 370,087,662. Transfers between the parent and subsidiary are governed by a transfer pricing policy approved by the board of the Company, which in essence provides that the goods traded between them are sold at market prices. The company, through subsidiary Soprole S.A., expects to continue doing business with Comercial Santa Elena S.A. in the future in the same manner as done until the present.

The exchange of goods and services between parent and subsidiary is principally the sale of finished goods.

The company's equity interest in Comercial Santa Elena S.A., is through Soprole S.A. and represents 16.97% of the assets of Soprole S.A.

Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.

Sociedad Anónima Cerrada
RUT 84.612.100-5
Capital suscrito y pagado: M\$ 1.781.915

Directores

Erich Becker Tengner
Miguel Kunstmann Jaramillo
Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn

Gerente General

Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn
Porcentaje indirecto de participación de la matriz: 70,457%
De Prolesur S.A. 99,55%
De Soprole Inversiones S.A. 0,45%
Variaciones durante el ejercicio: 0%, 0 acciones

Directores comunes a la matriz y filial

No existen

Durante el ejercicio, Soprole Inversiones S.A. no transó bienes o servicios directamente con Pradesur S.A. Sin embargo, a través de Prolesur S.A., transó bienes por M\$ 710.654, consistentes fundamentalmente en la compra de leche fresca.

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Pradesur S.A. es a través de Prolesur S.A., y esta representa un 2,69% del activo de Prolesur S.A.

Comercial Dos Alamos S.A.

Sociedad Anónima Cerrada
RUT 96.833.770-K
Capital suscrito y pagado: M\$ 152.536

Directores

Erich Becker Tengner
Miguel Kunstmann Jaramillo
Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn

Gerente General

Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn
Porcentaje indirecto de participación de la matriz: 70,457%
De Prolesur S.A.: 99,99%
De Soprole Inversiones S.A.: 0,01%
Variaciones durante el ejercicio: 0%, 0 acciones

Directores comunes a la matriz y filial

No existen

Durante el ejercicio, Soprole Inversiones S.A. no transó bienes o servicios directamente con Comercial Dos Álamos S.A.

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Comercial Dos Álamos S.A. es a través de Prolesur S.A., y esta representa el 7,12% del activo de Prolesur S.A.

Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.

Closed Stock Corporation
Taxpayer No. 84.612.100-5
Subscribed and paid capital: CLP th\$ 1,781,915

Directors

Erich Becker Tengner
Miguel Kunstmann Jaramillo
Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn

General Manager

Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn
Parent percentage interest is: 70.457% through Prolesur S.A.
By Prolesur S.A.: 99.55%
By Soprole Inversiones S.A.: 0.45%
Variations during the period: 0%, 0 shares

Directors shared by parent and subsidiary

None

During the year, Soprole Inversiones S.A. did not trade goods or services directly with Pradesur S.A. However, through Prolesur it traded goods worth CLP th\$ 710,654, mostly the purchase of fresh milk.

The company's equity interest in Pradesur S.A., is through Prolesur S.A. and represents 2.69% of the assets of Prolesur S.A.

Comercial Dos Alamos S.A.

Closed Stock Corporation
Taxpayer No. 96.833.770-K
Subscribed and paid capital: CLP th\$ 152,536

Directors

Erich Becker Tengner
Miguel Kunstmann Jaramillo
Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn

General Manager

Kurt Rodolfo Waldspurger Bohn
Parent percentage interest is: 70.457% through Prolesur S.A.
By Prolesur S.A.: 99.99%
By Soprole Inversiones S.A.: 0.01%
Variations during the period: 0%, 0 shares

Directors shared by parent and subsidiary

None

During the year, Soprole did not trade goods or services directly with Comercial Dos Álamos S.A.

The company's equity interest in Comercial Dos Alamos S.A., is through Prolesur S.A. and represents 7.12% of the assets of Prolesur S.A.

14. Direcciones de Oficinas, Plantas y Agencias Comerciales

Addresses of Offices, Sites and Sales Agencies

Casa Matriz / Head Office

Avenida Vitacura N° 4465
Teléfono / Telephone: +56 2 24365000
Vitacura
Santiago

Plantas / Sites

San Bernardo
Av. Pdte. Jorge Alessandri R. N°10800
Santiago
Teléfono / Telephone: +56 2 24203000

Los Lagos

Quinchilca s/n
Los Lagos
Teléfono / Telephone: +56 63 2532828

Osorno

Nueva Nueve s/n
Francke
Teléfono / Telephone: +56 64 2234439

Centros de Distribución, Cross Docks y Agencias Comerciales / Distribution Centres, Cross Dockings @ Sales Agencies

Centro de Distribución Iquique

Ruta A16, Lote 2-A N° 5255, Alto Hospicio
Teléfono: +56 57 2527885

Centro de Distribución Antofagasta

Av. El Coihue 380, Barrio Ind., La Portada
Teléfono: +56 55 2449687

Centro de Distribución Copiapó

Ruta 5 Norte km 813, N°3604, Parcela 9
Teléfono: +56 52 2240358 – 2232813

Centro de Distribución La Serena

Av. Nueva Cinco N°1316, Barrio Industrial
Teléfono: +56 51 2556000

Centro de Distribución Rancagua

Av. Las Torres N° 90, Edificio D
Teléfono: +56 722240823

Centro de Distribución Renca

Avenida Ventisquero N°1250, Renca
Teléfono: +56 2 26116500

Centro de Distribución Concepción

Camino a Coronel, km 10 N° 5580, San Pedro de La Paz
Teléfono: +56 41 2861433 – 2861434

Centro de Distribución Temuco

Ruta 5 Sur km 688, Quepes
Teléfono: +56 45 2381080

Centro de Distribución Puerto Montt

Ruta 5 Sur, km 1024, Sector Alto Bonito
Teléfono: +56 65 2253539

Centro de Distribución Coyhaique

Pasaje Radal N°168, Sector Ogana
Teléfono: +56 67 2250991

Oficina Comercial Arica

Arturo Prat N°391, piso 10, Of. 106
Teléfonos: +56 58 2583112 – 2583113

Oficina Comercial Calama

Pasaje Latorre N°1626
Teléfono: +56 55 2360168

Oficina Comercial Los Andes

Sta Rosa N°410 Ed. Cordillera 1, local 25
Teléfono: +56 34 2404518

Oficina Comercial Litoral

Blanco Encalada 840 Of. 707 S
Teléfono: +56 35 2214797

Oficina Comercial Talca

Calle 1 Norte N°931, Of. 705
Teléfono: +56 71 2511097

Oficina Comercial Los Ángeles

José Manso de Velasco N°366, Of. 404
Edificio Alta Frontera
Teléfonos: +56 43 2349332 – 2342766

Oficina Comercial Chillán

Libertad N°845, Dpto. 601, Edificio Don Alfonso
Teléfono: +56 42 2432490

Oficina Comercial Osorno

Calle Ramón Freire N° 624, Of. 304
Teléfono: +56 64 2540570

Estados Financieros Consolidados Consolidated Financial Statements

SOPROLE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

31 de diciembre de 2018 y 2017

- Informe del auditor independiente
- Estado de situación financiera clasificado consolidado
- Estado consolidado de resultados por función
- Estado consolidado de resultados integrales
- Estado consolidado de flujo de efectivo método directo
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

M\$	-	Miles de pesos chilenos
US\$	-	Dólar estadounidense
UF	-	Unidades de fomento

Estados Financieros Consolidados Consolidated Financial Statements

Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias
(Registro de valores N° 1071)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	PÁGINA
Informe del auditor independiente	53
Estado de situación financiera clasificado consolidado	54-55
Estado consolidado de resultados por función	56
Estado consolidado de resultados integrales	57
Estado consolidado de flujos de efectivo método directo	58
Conciliación de pasivos derivados de actividades de financiación	59
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	60

NOTAS:

Nota 1 - Información general	61-62
Nota 2 - Resumen de políticas contables	62-71
Nota 3 - Administración de riesgo financiero	71-75
Nota 4 - Información financiera por segmentos	75-76
Nota 5 - Estimaciones y aplicación del criterio profesional	77
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	77-78
Nota 7 - Instrumentos financieros	79-80
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	81-82
Nota 9 - Transacciones significativas y cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	83-84
Nota 10 - Inventarios	84-85
Nota 11 - Activos biológicos, no corrientes	85-86
Nota 12 - Otros activos no financieros, corrientes	86
Nota 13 - Impuestos	86-89
Nota 14 - Activos intangibles distintos a la plusvalía	89
Nota 15 - Plusvalía	90
Nota 16 - Propiedad, planta y equipo neto	90-91
Nota 17 - Otros activos/pasivos financieros, corrientes	92-93
Nota 18 - Otros pasivos financieros, no corrientes	93-94
Nota 19 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes	94
Nota 20 - Otros pasivos no financieros, corrientes	95
Nota 21 - Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes y no corrientes	95-96
Nota 22 - Patrimonio	97-98
Nota 23 - Ingresos de actividades ordinarias	98
Nota 24 - Otras ganancias (perdidas)	98
Nota 25 - Costos y Gastos por naturaleza	99
Nota 26 - Activos y pasivos en moneda extranjera	99
Nota 27 - Compromisos	100
Nota 28 - Cauciones obtenidas y emitidas	100-101
Nota 29 - Juicios o acciones legales, sanciones y otros	101
Nota 30 - Información sobre hechos posteriores	102
Nota 31 - Remuneraciones personal clave de la gerencia	102
Nota 32 - Medio ambiente	102
Nota 33 - Hechos relevantes	102-103
1. Analisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros.	104-107
2. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.	108
3. Administración del riesgo financiero	108-112
Resumen de indicadores financieros	113
Estados financieros resumidos filiales	114



Informe del Auditor Independiente

Santiago, 25 de marzo de 2019

Señores Accionistas y Directores
Soprole Inversiones S.A.



Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Juan Agustín Aguayo B.
RUT: 9.977.783-4



Estado de Situación Financiera Clasificado

Consolidado / Activos

Classified consolidated statement of financial position / assets

Activos	N° Nota	Período 31-12-2018 M\$	Período 31-12-2017 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	64.349.669	48.188.582
Otros activos financieros, corrientes	7-17	78.562	376.014
Otros activos no financieros, corrientes	12	4.490.719	3.143.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7- 8	45.695.387	53.483.670
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7- 9	400.285	400.705
Inventarios	10	79.457.461	72.992.670
Activos por impuestos, corrientes	13	2.100.572	2.255.301
Total Activos corrientes		196.572.655	180.840.674
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7	4.632	4.632
Otros activos no financieros, no corrientes		857.644	763.277
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	74.320.066	72.028.510
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	493.421	439.633
Plusvalía	15	34.014.472	34.014.472
Propiedades, planta y equipo	16	114.210.887	115.513.765
Activos biológicos, no corrientes	11	388.910	640.527
Activos por impuestos diferidos	13	6.475.445	7.240.163
Total de activos no corrientes		230.765.477	230.644.979
Total de Activos		427.338.132	411.485.653

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Consolidado / Pasivos y Patrimonio

Classified consolidated statement of financial position / liabilities

Patrimonio y pasivos	N° Nota	Período 31-12-2018 M\$	Período 31-12-2017 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7 - 17	4.308.601	406.398
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7 - 19	59.837.069	57.293.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	6.695.282	12.751.180
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	3.866.199	3.896.431
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	8.755.094	10.393.924
Total Pasivos corrientes		83.462.245	84.741.268
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	1.897.119	2.263.393
Otras cuentas por pagar, no corrientes	19	601.838	777.973
Pasivo por impuestos diferidos	13	7.896.225	8.241.489
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	6.627.126	6.428.565
Total de pasivos no corrientes		17.022.308	17.711.420
Total pasivos		100.484.553	102.452.688
Patrimonio			
Capital emitido	22	106.692.633	106.692.633
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	133.513.367	116.056.835
Otras reservas	22	63.786.580	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		303.992.580	286.536.048
Participaciones no controladoras	22	22.860.999	22.496.917
Patrimonio total		326.853.579	309.032.965
Total de patrimonio y pasivos		427.338.132	411.485.653

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados por Función

Consolidated statement of income

	N° Nota	Acumulado	
		01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	443.827.842	452.556.013
Costo de ventas	25	(320.220.424)	(322.548.631)
Ganancia bruta		123.607.418	130.007.382
Costos de distribución	25	(25.405.792)	(24.971.918)
Gasto de administración	25	(69.928.603)	(68.757.395)
Otras ganancias (pérdidas)	24	1.653.741	882.990
Ingresos financieros		1.790.183	1.416.032
Costos financieros	17	(221.144)	(178.306)
Diferencias de cambio		(307.270)	(830.456)
Resultados por unidades de reajuste		2.046.255	1.686.779
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		33.234.788	39.255.108
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(7.823.979)	(8.934.212)
Ganancia (pérdida)		25.410.809	30.320.896
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		24.937.903	29.634.635
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		472.906	686.261
Ganancia (pérdida)		25.410.809	30.320.896
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$))		518,83	616,55
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (\$))		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (\$))		518,83	616,55

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Consolidated statement of comprehensive income

	Acumulado	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Ganancia (pérdida)	25.410.809	30.320.896
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de imptos.	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de imptos.	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	25.410.809	30.320.896
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	24.937.903	29.634.635
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	472.906	686.261
Resultado integral total	25.410.809	30.320.896

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Método Directo Consolidated statement of cash flows

	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	540.188.374	530.765.047
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(432.553.546)	(434.384.722)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42.448.390)	(38.610.584)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.627.420)	(10.790.737)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.424.604)	(14.898.247)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	44.134.414	32.080.757
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.810.717	68.367
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.602.045)	(19.449.330)
Compras de activos intangibles	(268.612)	(144.107)
Cobros a entidades relacionadas	-	4.000.000
Intereses recibidos	1.594.530	879.806
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.465.410)	(14.645.264)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de pasivos por arrendamientos	(3.768.198)	(3.610.165)
Dividendos pagados	(8.975.895)	(12.354.870)
Intereses pagados	-	(169)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.062.270)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.806.363)	(15.965.204)
(Disminución) Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.862.641	1.470.289
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	298.446	(56.742)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	16.161.087	1.413.547
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	48.188.582	46.775.035
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	64.349.669	48.188.582

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Conciliación de Pasivos Derivados de Actividades de Financiación Reconciliation of liabilities arising from financing activities

	31-12-2017 M\$	MOVIMIENTOS MONETARIOS M\$	ADQUISICIÓN M\$	CAMBIO T/C M\$	MOVIMIENTOS NO MONETARIOS CAMBIO VALOR RAZONABLE M\$	31-12-2018 M\$
Obligaciones por Arrendamientos	2.660.921	(3.768.198)	3.379.935	55.571	-	2.328.229
Operaciones Confirming	-	(8.062.270)	11.939.375	-	-	3.877.105
Total Pasivos por actividades de financiación	2.660.921	(11.830.468)	15.319.310	55.571	-	6.205.334

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Consolidated statement of movements in equity

Al 31 de Diciembre de 2018

	CAPITAL EMITIDO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
Saldo inicial período 01/01/2018	106.692.633	63.786.580	116.056.835	286.536.048	22.496.917	309.032.965
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial Reexpresado	106.692.633	63.786.580	116.056.835	286.536.048	22.496.917	309.032.965
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	24.937.903	24.937.903	472.906	25.410.809
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	24.937.903	24.937.903	472.906	25.410.809
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(7.481.371)	(7.481.371)	-	(7.481.371)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(108.824)	(108.824)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	17.456.532	17.456.532	364.082	17.820.614
Saldo final período 31/12/2018	106.692.633	63.786.580	133.513.367	303.992.580	22.860.999	326.853.579

Al 31 de diciembre de 2017

	CAPITAL EMITIDO M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA M\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS M\$	PATRIMONIO TOTAL M\$
Saldo inicial período 01/01/2017	106.692.633	63.786.580	95.312.591	265.791.804	24.459.692	290.251.496
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	106.692.633	63.786.580	95.312.591	265.791.804	24.459.692	290.251.496
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	29.634.635	29.634.635	686.261	30.320.896
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	29.634.635	29.634.635	686.261	30.320.896
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(8.890.391)	(8.890.391)	-	(8.890.391)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(2.649.036)	(2.649.036)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	20.744.244	20.744.244	(1.962.775)	18.781.469
Saldo final período 31/12/2017	106.692.633	63.786.580	116.056.835	286.536.048	22.496.917	309.032.965

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTA 1: Información General

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

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

Soprole Inversiones S.A. es una sociedad anónima ubicada en Avda. Vitacura 4465, comuna de Vitacura, Chile. Soprole Inversiones S.A. a su vez, tiene como controladora indirecta a Fonterra Cooperative Group Limited, una cooperativa neozelandesa, que posee una participación del 99,89% de las acciones de Soprole Inversiones S.A.

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

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

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

Soprole S.A. al momento de ser absorbida por Soprole Inversiones S.A. era una sociedad anónima inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Registro de Inscripción número 791. En este sentido, Soprole Inversiones S.A. al incorporar los accionistas provenientes de la sociedad absorbida, es categorizada de la misma forma, por lo que inició el proceso de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, institución que con fecha 10 de Mayo de 2011, informó de forma oficial, que el registro de valores de la nueva sociedad es 1071, el cual regirá de esta fecha en adelante como número identificador en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros para todos los fines que así lo ameriten. Debido a lo anterior Soprole Inversiones S.A. está sujeta a la fiscalización de la citada Institución. La mencionada Superintendencia de Valores y Seguros, fue remplazada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) desde el 16 de enero de 2018.

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

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

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

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

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

El capital inicial de la Sociedad fue de 1 millón de pesos, dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. La Sociedad tiene por objeto fabricar, procesar y elaborar en general y en especial, productos lácteos refrigerados y no refrigerados, jugos, néctares, agua embotellada y bebidas de fantasía y la compra, pasteurización e industrialización de la leche y sus derivados. Con fecha 1 de Septiembre de 2010, en Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital social de M\$ 1.000, dividido en 1.000 acciones íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de M\$ 50.001.000, dividido en 50.001.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Asimismo, en la misma junta, los accionistas se pronuncian respecto al cambio de nombre de la Sociedad, de Soprole Alimentos S.A. a Soprole S.A.

Con fecha 1 de Octubre de 2010, Soprole Alimentos S.A. (ahora Soprole S.A.) recibe de su matriz Soprole Inversiones S.A., un aporte de capital de M\$ 49.760.087, dejando un total de capital pagado en esta sociedad de M\$ 49.761.087. El aporte realizado fue materializado con cargo al aporte de todo el patrimonio asociado al negocio de productos refrigerados y líquidos de propiedad de la compañía, dentro del cual se incluyen activos y pasivos asociados a estos negocios. Mediante aporte, Soprole Inversiones S.A. alcanza una participación sobre el patrimonio de Soprole S.A. (ex - Soprole Alimentos S.A.) del 99,99%.

Con fecha 5 de Mayo de 2011 se redujo de pleno derecho el capital social de Soprole S.A. (ex Soprole Alimentos S.A.) a M\$ 49.761.087, divididos en cuarenta y nueve millones setecientos sesenta y un mil ochenta y siete acciones ordinarias.

En virtud de lo establecido en el artículo veintisiete de la Ley de Sociedades Anónimas con fecha 24 de Octubre de 2010, Soprole Inversiones S.A. adquirió tres mil cuatrocientos sesenta y seis (3.466) acciones correspondientes a los accionistas que ejercieron el Derecho a Retiro. De conformidad con lo anterior y según lo descrito por el artículo veintisiete de la Ley de Sociedades Anónimas, con fecha 24 de Octubre de 2011, venció el plazo máximo de un año para enajenar estas acciones en una bolsa de valores. La Sociedad con motivo del ejercicio del derecho a retiro tras los acuerdos adoptados en la Junta, el capital social se ha reducido de pleno derecho la cantidad de \$ 3.328.024, correspondiente a 2.702 acciones, que son aquellas acciones de propia emisión que eran propiedad de la Sociedad, tras haberlas adquirido producto del ejercicio del derecho a retiro ya aludido. Como consecuencia de esta reducción de capital operada de pleno derecho y de la consiguiente extinción de dichas acciones, el capital social de Soprole Inversiones S.A. ha quedado consecuentemente reducido a la suma de \$ 106.692.632.976, dividido en 48.065.232 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Al cierre del periodo los trabajadores de la compañía y sus subsidiarias ascienden a 1.656 personas, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y otros trabajadores en general.

NOTA 2: Resumen de Políticas Contables

A continuación se describen las políticas contables significativas que la Sociedad utilizó en la preparación de los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias a contar del 1 de Enero de 2010, las que a la fecha de los presentes estados financieros no presentan modificaciones.

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (IFRIC). Estos estados financieros consolidados, son presentados en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno, la moneda funcional de acuerdo con los requerimientos de la Comisión para el Mercado Financiero y la NIC21.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, cuya responsabilidad es de la Administración del Grupo, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, exige a la administración ejercer el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 5, son revelados los principales criterios adoptados por la administración para aquellas materias que requieren de hipótesis y estimaciones con impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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

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

Recientes pronunciamientos contables

(a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de Enero de 2018.

NORMAS E INTERPRETACIONES

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la reconstrucción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.

ENMIENDAS Y MEJORAS

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”

Publicada en junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.

Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”

Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.

Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.

Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión

Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.

Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10

Publicada en diciembre 2016.

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.

Publicada en diciembre 2016.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

(b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p>NIIF 16 “Arrendamientos”. Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019
<p>NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, “Ingresos de los contratos con clientes” y NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</p>	01/01/2021
<p>CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	01/01/2019
ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p>Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una “compensación razonable por la terminación anticipada del contrato”.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto - en el que no se aplica el método de la participación- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, se trata de una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.</p>	01/01/2019
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.</p>	01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias”.

01/01/2019

Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos”.

01/01/2019

Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”.

01/01/2019

Publicado en febrero de 2018. La enmienda requiere que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.

Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables”.

01/01/2020

Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.

Enmienda a la NIIF 3 “Definición de un negocio”.

01/01/2020

Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

Indeterminada

Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

La administración de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto que tendrá en los estados financieros consolidados de la Sociedad la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

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

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTO	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN INDIRECTO	TOTAL
76.101.812-4	Soprole S. A.	Chile	Peso chileno	99,99%	-	99,99%
92.347.000-K	Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	Chile	Peso chileno	70,45%	-	70,45%
84.472.400-4	Comercial Santa Elena S.A.	Chile	Peso chileno	-	98,00%	98,00%
99.833.770-K	Comercial Dos Álamos S.A.	Chile	Peso chileno	0,01%	70,45%	70,46%
84.612.100-5	Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes SA	Chile	Peso chileno	0,45%	70,14%	70,59%

No han ocurrido cambios en las entidades consolidadas.

Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de Soprole Inversiones S.A. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remedido a valor razonable con impacto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 4.

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

- Mercado doméstico o local
- Mercado gubernamental
- Mercado exportador

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional").

Los estados financieros consolidados se expresan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de Soprole Inversiones S.A. y sus subsidiarias.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

	PERÍODO 31-12-2018	PERÍODO 31-12-2017
Dólar Estadounidense Observado	694,77	614,75
Euro	794,75	739,15
Unidad de Fomento	27.565,79	26.798,14

2.5 Propiedades, planta y equipos

Estos activos corresponden principalmente a terrenos, construcciones, obras de infraestructura, máquinas, equipos y otros activos fijos. Estos bienes se reconocen inicialmente a su costo, menos la correspondiente depreciación acumulada, de ser aplicable, y cualquier pérdida por deterioro identificado, a excepción de los terrenos que fueron sujetos de revaluación por única vez a la fecha de transición a IFRS (1 de Enero de 2009) de acuerdo con IFRS 1 párrafo 16, en la cual la Sociedad optó por la medición de una partida de propiedades, plantas y equipos (terrenos) a su valor justo utilizando este valor como costo atribuido en la fecha de transición.

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

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

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

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

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el periodo de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido contabilizados en su fecha de adquisición, al valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

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

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	VIDA ÚTIL EN AÑOS
Vida útil para edificios	25-50
Vida útil para planta y equipo	05-30
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información	03-05
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios	03-10
Vida útil para vehículos	03-05

2.6 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

2.7 Activos intangibles distintos a la plusvalía

Programas informáticos y licencias

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

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

2.8 Costos por intereses

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

2.9 Plusvalía

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

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

2.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

2.12 Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado.

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

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

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

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

2.13 Activos Biológicos

Los animales de lechería se muestran en el estado de situación financiera a valor razonable (fair value), y se presentan como un activo no corriente. El valor justo de estos activos, se obtuvo de informes emitidos por un tasador especialista y certificado de Cooprinsem, entidad reconocida en el ámbito ganadero. Los cambios en el valor razonable de estos activos se registran en los resultados del periodo.

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes

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

2.16 Obligaciones con bancos e instituciones financieras

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

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

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

2.17 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

i) Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

ii) Impuestos diferidos

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

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

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

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

El impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

2.18 Beneficios a los empleados

i) Vacaciones del personal

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

ii) Bonificaciones a empleados

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

iii) Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

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

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance, incluyendo ajustes por pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costos por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas es calculada de forma mensual y ajustada contra los resultados de la Compañía, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

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

2.19 Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se reconocen contablemente cuando:

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

2.21 Arrendamientos

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

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

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

La Sociedad ha realizado la evaluación del posible impacto de la aplicación de la Norma NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 sobre sus estados financieros a partir de la información relevante, conocida y razonablemente estimada hasta ahora, y anticipa un impacto significativo en sus estados financieros por el reconocimiento de nuevos activos y pasivos, ascendiente ambos a M\$21.869.012, relacionados a los contratos de arrendamientos operativos. El impacto real de la aplicación de la Norma NIIF 16 sobre los estados financieros del periodo de aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, incluyendo la tasa de los préstamos del Grupo al 1 de enero de 2019, la composición de la cartera de arrendamientos del Grupo a esa fecha y la última evaluación del Grupo con respecto a si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento.

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que la Norma NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y el gasto por intereses por los pasivos por arrendamiento.

El Grupo anticipa cambios en las revelaciones relacionadas con contratos de arrendamiento para dar cumplimiento al nuevo requerimiento de exposición establecido en la Norma.

2.22 Información sobre medio ambiente

Los gastos atribuibles al cuidado del medio ambiente son aquellos cuya finalidad es minimizar el impacto ambiental, su protección o mejora teniendo en cuenta la naturaleza, políticas y regulaciones de las actividades desarrolladas por el Grupo.

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

NOTA 3: Administración del Riesgo Financiero

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

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

3.1 Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

i) riesgo de precio de las materias primas (leche); ii) riesgo de tasa de interés variable y (iii) riesgo de tipos de cambios locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

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

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

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo de producción registrado en el estado de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2018 asciende a M\$ 320.220.424. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente 67,81% sobre el costo total de producción. Por lo anterior, asumiendo una variación razonablemente posible de 10% en el costo de estos materiales (leche, envases, azúcar, etc.), y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda de los productos terminados y sus precios, estacionalidad, competencia, entre otros, el probable efecto en el resultado y el patrimonio al cierre del periodo resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$ 21.715.079 aproximadamente (6,8% de los costos directos).

Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

CONCEPTOS	EFFECTO M\$
Costo de ventas al cierre	320.220.424
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	10.857.540
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	21.715.079
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	32.572.619

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

ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias mantienen obligaciones bancarias con tasas de interés de mercado, las cuales corresponden a operaciones de comercio exterior.

Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$ 221.144 el cual representa un 0,67% de las utilidades antes de impuestos.

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

iii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$ 675.294. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$ 307.270.

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

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del periodo y en el patrimonio al final del periodo alcanzarían una mayor pérdida ascendente a M\$ 30.727. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

PORCENTAJE DE VARIACIÓN EN DIFERENCIAS DE CAMBIO	EFFECTO M\$
Efecto total en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	15.364
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	30.727
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	46.091

3.2 Riesgo de Crédito

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

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

i) Mercado doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por Crédito y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería. El Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Los

límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 35% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

ii) Mercado exportación

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

iii) Mercado gubernamental

Las cuentas por cobrar comerciales correspondientes al mercado gubernamental, se limitan a todas las transacciones realizadas con la Subsecretaría de Salud Pública del SNS, quien por el respaldo económico del Estado y pese a tener un índice de rotación elevado se categorizan como operaciones de riesgo menor.

iv) Instrumentos financieros

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

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

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

Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días de venta determinado para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico son de 39 días, para el mercado de exportación alcanzan a 87 días y para el mercado gubernamental alcanza los 92 días.

La compañía asume que, las ventas de la operación se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así que para la sensibilización de este riesgo se ha establecido como principal indicador ventas a las cuales se les aplicó un crecimiento del 10%. Manteniendo constantes todas las demás variables como, la cartera de clientes, rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc., esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M\$ 101.317 adicional a lo ya registrado a la fecha.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales superior a 90 días de mercados domésticos es administrado por el departamento de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería actualmente, calificada como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es el SNS (cliente gubernamental) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

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

3.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, no expone pasivos financieros significativos y muestra un indicador de liquidez saludable, con expectativas de seguir mejorando. Por otra parte es importante hacer mención a la estructura y filosofía de la Compañía la cual expone un adecuado control de las cobranzas, manteniendo una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago de proveedores y otras cuentas por pagar.

En una sensibilización de las circunstancias actuales, aquéllos aspectos que pudieran generar flujos adicionales y desestabilizar las proyecciones realizadas, se resumen a cambios en el precio de materias primas, con un impacto aproximado M\$ 21.715.079. Al respecto, incluso considerando estos flujos adicionales, las proyecciones de la Compañía en relación a la capacidad de cobertura de pasivos a corto plazo, no se ven afectadas y presentan resultados alentadores.

En torno a lo anterior, los principales índices de la compañía se verían afectados de la siguiente manera:

	ÍNDICE SENSIBILIZADO 31-12-2018	ÍNDICE ACTUAL 31-12-2018	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,10	2,36	(0,26)
Razón ácida	1,09	1,35	(0,26)
Razón de endeudamiento	0,31	0,31	-

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

31-12-2018	MENOR A 1 AÑO M\$	NO CORRIENTE ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Pasivos en Operación				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	59.837.069	601.838	-	60.438.907
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.695.282	-	-	6.695.282
Arrendamientos financieros	531.012	2.080.693	-	2.611.705
Total	67.063.363	2.682.531	-	69.745.894

NOTA 4 - Información Financiera por Segmentos

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

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

Mercado doméstico o local
Mercado gubernamental
Mercado exportador

La información financiera presentada por segmentos se detalla a continuación:

INFORMACIÓN FINANCIERA ACUMULADA AL 31/12/2018	MERCADO DOMÉSTICO M\$	MERCADO GUBERNAMENTAL M\$	MERCADO EXPORTADOR M\$	TOTAL M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	425.346.811	15.766.948	2.714.083	443.827.842
Ingresos por Intereses	1.790.183	-	-	1.790.183
Costos por Intereses	(221.144)	-	-	(221.144)
Depreciación y Amortización	(14.585.911)	-	-	(14.585.911)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a la Renta	(7.823.979)	-	-	(7.823.979)
Activos por Segmentos	425.578.562	1.634.686	124.884	427.338.132

INFORMACIÓN FINANCIERA ACUMULADA AL 31/12/2017	MERCADO DOMÉSTICO M\$	MERCADO GUBERNAMENTAL M\$	MERCADO EXPORTADOR M\$	TOTAL M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	409.215.119	33.354.559	9.986.335	452.556.013
Ingresos por Intereses	1.416.032	-	-	1.416.032
Costos por Intereses	(178.306)	-	-	(178.306)
Depreciación y Amortización	(14.961.223)	-	-	(14.961.223)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a la Renta	(8.934.212)	-	-	(8.934.212)
Activos por Segmentos	402.817.371	8.262.685	405.597	411.485.653

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

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

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

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

Ingresos de actividades ordinarias por clientes

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

	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Cadenas de supermercados	269.645.352	252.788.073
Mercado gubernamental	15.766.948	33.354.559
Distribuidores mayoristas	24.310.497	22.119.328
Clientes minoristas	131.390.962	134.307.718
Extranjeros	2.714.083	9.986.335
Total	443.827.842	452.556.013

NOTA 5: Estimaciones y Aplicación del Criterio Profesional

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, así como la exposición de los activos y pasivos contingentes a las fechas de los presentes estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por lo anterior, los resultados reales que se materialicen en fechas posteriores podrían diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros son las obligaciones por indemnización por años de servicio, vidas útiles de los activos fijos e intangibles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos forward u otros instrumentos financieros.

Obligaciones por beneficios post empleo

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo con lo establecido por las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones asociadas a la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial e índices de mortalidad. Los parámetros antes descritos y su aplicación se detallan en Nota 21 de los presentes estados financieros.

Vidas útiles y test de deterioro de activos

El cargo a resultados por depreciación de Plantas industriales y equipos es generado en función de la vida útil que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación es susceptible de cambio como consecuencia de innovaciones tecnológicas y/o acciones de la competencia en respuesta a cambios en las variables del sector lácteo industrial. Situaciones en las que la administración incrementará el cargo a resultados por depreciación cuando la vida útil actual sea inferior a la vida útil estimada de forma inicial o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

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.

Adicionalmente, de acuerdo con lo dispuesto por NIC 36, el Grupo evalúa término de cada periodo, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en la unidad generadora de efectivo (UGE), incluyendo la plusvalía comprada proporcional determinada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor 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.

Valor razonable de contratos forward u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, estas variables son asociadas exclusivamente a la paridad cambiaria que existen para la moneda original del contrato y su valor cambiario emitido por el Banco Central al cierre.

NOTA 6: Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Efectivo en caja	CLP	862.307	197.106
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	CLP	3.319.730	2.995.857
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	USD	23.480	14.496
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	EUR	15.499	3.678
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV) (1)	CLP	60.128.653	44.977.445
Total		64.349.669	48.188.582

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

(1) Inversiones de alta liquidez, las cuales tienen fecha de vencimientos de muy corto plazo. Se adjunta detalle al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017.

A continuación detalle de los pactos al 31 de diciembre de 2018

INICIO	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA	VALOR SUSCRIPCIÓN M\$	TASA	VALOR FINAL M\$	TIPO DE INSTRUMENTO	VALOR DE MERCADO M\$
	TÉRMINO								
30-11-2018	03-01-2019		Banco Santander	Peso	12.500.000	0,260%	12.536.833	Depósito a Plazo	12.515.217
07-12-2018	03-01-2019		Banco Santander	Peso	12.500.000	0,250%	12.528.125	Depósito a Plazo	12.503.336
20-12-2018	21-01-2019		Banco Santander	Peso	16.600.000	0,250%	16.644.267	Depósito a Plazo	16.633.583
27-12-2018	02-01-2019		Banco Santander	Peso	4.550.000	0,250%	4.552.275	Pacto de Retrocompra	4.575.000
28-12-2018	04-01-2019		Banco Santander	Peso	13.900.000	0,240%	13.907.784	Depósito a Plazo	13.901.517
Total					60.050.000		60.169.284		60.128.653

A continuación detalle de los pactos al 31 de diciembre de 2017

INICIO	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA	VALOR SUSCRIPCIÓN M\$	TASA	VALOR FINAL M\$	TIPO DE INSTRUMENTO	VALOR DE MERCADO M\$
	TÉRMINO								
20-11-2017	15-01-2018		Banco Santander	Peso	3.300.000	0,260%	3.316.016	Depósito a Plazo	3.311.726
23-11-2017	26-01-2018		Banco Santander	Peso	1.340.000	0,260%	1.347.433	Depósito a Plazo	1.344.413
28-11-2017	08-01-2018		Banco Santander	Peso	200.000	0,250%	200.683	Depósito a Plazo	200.550
28-11-2017	10-01-2018		Banco Santander	Peso	600.000	0,250%	602.150	Depósito a Plazo	601.650
29-11-2017	31-01-2018		Banco Santander	Peso	4.000.000	0,260%	4.021.840	Depósito a Plazo	4.011.093
30-11-2017	24-01-2018		Banco Santander	Peso	3.200.000	0,270%	3.215.840	Depósito a Plazo	3.208.928
07-12-2017	15-01-2018		Banco Santander	Peso	1.220.000	0,250%	1.223.965	Depósito a Plazo	1.222.440
11-12-2017	15-01-2018		Banco Santander	Peso	900.000	0,250%	902.625	Depósito a Plazo	901.500
14-12-2017	05-01-2018		Banco Santander	Peso	6.300.000	0,240%	6.311.088	Depósito a Plazo	6.308.568
15-12-2017	05-01-2018		Banco Santander	Peso	1.000.000	0,240%	1.001.680	Depósito a Plazo	1.001.280
18-12-2017	05-01-2018		Banco Santander	Peso	1.000.000	0,240%	1.001.440	Depósito a Plazo	1.001.040
20-12-2017	05-01-2018		Banco Santander	Peso	2.686.000	0,240%	2.689.438	Depósito a Plazo	2.688.364
21-12-2017	04-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	1.130.000	0,250%	1.131.318	Pacto de Retrocompra	1.130.942
22-12-2017	04-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	1.200.000	0,240%	1.201.248	Pacto de Retrocompra	1.200.864
26-12-2017	04-01-2018		Banco Santander	Peso	600.000	0,240%	600.432	Pacto de Retrocompra	600.240
27-12-2017	04-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	171.000	0,240%	171.109	Pacto de Retrocompra	171.055
27-12-2017	04-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	3.329.000	0,240%	3.331.131	Pacto de Retrocompra	3.330.065
27-12-2017	04-01-2018		Banco Santander	Peso	850.000	0,240%	850.544	Depósito a Plazo	850.272
28-12-2017	04-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	7.000.000	0,250%	7.004.083	Pacto de Retrocompra	7.001.750
28-12-2017	01-02-2018		Banco Santander	Peso	290.000	0,260%	290.880	Depósito a Plazo	290.075
29-12-2017	02-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	1.000.000	0,190%	1.000.253	Pacto de Retrocompra	1.000.127
29-12-2017	03-01-2018		Banchile Corredores de Bolsa	Peso	2.200.000	0,190%	2.200.697	Pacto de Retrocompra	2.200.279
29-12-2017	05-01-2018		Banco Santander	Peso	1.400.000	0,240%	1.400.784	Depósito a Plazo	1.400.224
Total					44.916.000		45.016.677		44.977.445

NOTA 7: Instrumentos Financieros

a) Instrumentos financieros derivados

El Grupo a la fecha de cierre registra instrumentos derivados (forwards), los que no cumplen con los requerimientos formales de documentación para poder ser clasificados como instrumentos de cobertura. En consecuencia los efectos provenientes de la variación de tipo de cambio son registrados de forma inmediata en el estado de resultados consolidado, en la cuenta diferencia de cambio, separados de la partida protegida. En el estado de situación financiera, los saldos por este concepto se presentan netos, y el detalle de cada contrato se detalla en nota 17.

b) Instrumentos financieros por categoría

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

ACTIVO	31-12-2018		31-12-2017	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.349.669	-	48.188.582	-
Otros activos financieros	78.562	4.632	376.014	4.632
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, bruto	52.456.069	-	59.453.770	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	400.285	74.320.066	400.705	72.028.510
Total de activos financieros	117.284.585	74.324.698	108.419.071	72.033.142

PASIVO	31-12-2018		31-12-2017	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Otros pasivos financieros	4.308.601	1.897.119	406.398	2.263.393
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	6.695.282	-	12.751.180	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.837.069	601.838	57.293.335	777.973
Total de pasivos financieros	70.840.952	2.498.957	70.450.913	3.041.366

Para efectos de realizar una presentación del saldo más clara para el lector, esta nota presenta los rubros de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en sus valores brutos registrados en los libros contables.

c) Instrumentos financieros a valor justo

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

ACTIVO	31-12-2018		31-12-2017	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.349.669	64.349.669	48.188.582	48.188.582
Otros activos financieros, corriente	78.562	78.562	376.014	376.014
Otros activos financieros, no corriente	4.632	4.632	4.632	4.632
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	45.695.387	45.695.387	53.483.670	53.483.670
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente y no Corriente	74.720.351	74.720.351	72.429.215	72.429.215
Total de activos financieros	184.848.601	184.848.601	174.482.113	174.482.113

PASIVO	31-12-2018		31-12-2017	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$
Otros pasivos financieros corrientes	4.308.601	4.308.601	406.398	406.398
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.897.119	1.897.119	2.263.393	2.263.393
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6.695.282	6.695.282	12.751.180	12.751.180
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.837.069	59.837.069	57.293.335	57.293.335
Total de pasivos financieros	72.738.071	72.738.071	72.714.306	72.714.306

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

d) Instrumentos financieros por categoría, netos de deterioro

ACTIVOS	31-12-2018		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE M\$	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.349.669	-	-
Otros activos financieros	78.562	4.632	9.373
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, neto	51.442.896	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	400.285	74.320.066	-
Total de activos financieros	116.271.412	74.324.698	9.373

PASIVOS	31-12-2018		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTE M\$	
Otros pasivos financieros	4.308.601	1.897.119	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.837.069	601.838	-
Total de pasivos financieros	64.145.670	2.498.957	-

ACTIVOS	31-12-2017		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE M\$	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	48.188.582	-	-
Otros activos financieros	376.014	4.632	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	58.457.032	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	400.705	72.028.510	-
Total de activos financieros	107.422.333	72.033.142	-

PASIVOS	31-12-2017		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE M\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTE M\$	
Otros pasivos financieros	406.398	2.263.393	7.931
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.293.335	777.973	-
Total de pasivos financieros	57.699.733	3.041.366	7.931

NOTA 8: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Deudores comerciales	50.708.813	57.181.647
Deudores comerciales extranjeros	124.884	405.597
Deudores varios	1.622.372	1.866.526
Sub-total	52.456.069	59.453.770
Menos:		
Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(1.013.173)	(996.738)
Descuento por Rappel (a)	(5.747.509)	(4.973.362)
Sub-total	(6.760.682)	(5.970.100)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	45.695.387	53.483.670

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

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

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

Los acuerdos antes mencionados, son también denominados "descuento por rappel", y al ser éstos significativos respecto del total del saldo de deudores comerciales (11% del bruto), la Administración ha considerado oportuno para una mejor interpretación del lector, exponer este descuento en forma separada en notas, al igual que la provisión en pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar.

Antigüedad deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Por cobrar vigentes	46.652.379	50.393.132
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	5.127.408	8.556.918
Por cobrar vencidas por 4-6 meses	320.091	237.631
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	356.191	266.089
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	52.456.069	59.453.770

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

Provisión por deterioro para cuentas por cobrar

MOVIMIENTO DETERIORO DE CUENTAS POR COBRAR:	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	996.738	749.962
Provisión (reverso) por deterioro de cuentas por cobrar	129.189	384.961
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(112.754)	(138.185)
Total	1.013.173	996.738

- a) El Grupo toma seguros de crédito que cubren el 90% de las ventas mensuales, excluyendo a SNS (Gubernamental), Cencosud, Walmart, el Grupo SMU y Tottus por su bajo riesgo y ventas contado en efectivo.
- b) El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por un departamento específico dentro de la Compañía, Crédito, quienes a su vez son monitoreados por la alta Gerencia. El riesgo de incobrabilidad es calificado como bajo, dado que el Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos para el proceso de cobranza. No obstante, la Compañía ha establecido límites crediticios para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento histórico de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.
- c) El Grupo además, cuenta con personal técnico calificado quienes realizan análisis y evaluaciones sobre los potenciales clientes, obteniendo información relevante de fuentes de dominio público y, cuando está disponible, de fuentes no públicas, para en función a los resultados definir un perfil crediticio para cada individuo jurídico o natural. Entre las fuentes más frecuentes de análisis se encuentran:
- Información publicada, publicaciones del sector y materiales de promoción en los que se describe su estructura, filosofía de gerencia, entre otros.
 - Bases de datos legales y financieras, entre las que se incluye disposiciones legales y otras publicaciones periódicas.
 - Indicadores, estudios e informes especiales del sector.

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

NOTA 9: Transacciones Significativas y Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

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

a) Cuentas por cobrar

RAZÓN SOCIAL	RUT	PAÍS	NATURALEZA RELACIÓN	TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIONES	EXPLICACIÓN NATURALEZA DE LIQUIDACIÓN DE LA TRANSACCIÓN	TASA INTERÉS	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Corriente									
Inversiones Dairy Enterprises S.A.	90.494.000-3	Chile	Matriz	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	19.460	14.161
Dairy Enterprises Chile Ltda.	96.511.870-5	Chile	Indirecta	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	123.422	69.462
Fonterra Chile SPA	76.847.484-2	Chile	Controlador común	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	173	-
Fonterra USA Inc	o-E	EEUU	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	(286)
Fonterra Ltd.	o-E	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	158.753	230.233
Corporación Inlaca C.A.	o-E	Venezuela	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	98.477	87.135
Sub total								400.285	400.705
No corriente									
Inversiones Dairy Enterprises S.A.	90.494.000-3	Chile	Matriz	UF	Superior a 1 año	Monetaria	TAB UF - 0,5%	74.320.066	72.028.510
Sub total								74.320.066	72.028.510
Total								74.720.351	72.429.215

b) Cuentas por pagar

RAZÓN SOCIAL	RUT	PAÍS	NATURALEZA RELACIÓN	TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIONES	EXPLICACIÓN NATURALEZA DE LIQUIDACIÓN DE LA TRANSACCIÓN	TASA INTERÉS	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Corriente									
Fonterra Ingredients Ltd.	o-E	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	90.222	5.684.480
Inversiones Dairy Enterprises S.A.	96.511.870-5	Chile	Matriz	EUR	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	6.600.232	7.066.700
Fonterra Co-operative Group	o-E	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	993	-
								3.835	-
Total								6.695.282	12.751.180

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

c) Transacciones con entidades relacionadas:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2018		31-12-2017	
						MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
90.494.000-3	Inversiones Dairy Enterprises S.A.	Chile	Matriz	UF	Arriendo de inmueble	3.257	3.257	3.189	3.189
				CLP	Pago de préstamo	-	-	4.000.000	-
				CLP	Interés préstamo	225.481	225.481	721.368	721.368
96.511.870-5	Dairy Enterprises Chile Ltda.	Chile	Indirecta	UF	Reajustabilidad préstamo	2.066.073	2.066.073	1.249.662	1.249.662
				UF	Arriendo de inmueble	3.257	3.257	3.189	3.189
0-E	Fonterra USA Inc.	Estados Unidos	Controlador Común	USD	Venta de productos terminados	269.324	37.037	2.865.977	441.901
0-E	Corporación Inlaca C.A.	Venezuela	Controlador Común	USD	Recuperación de fondos	-	-	18.369	18.369
0-E	Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	Brasil	Indirecta	USD	Venta de productos terminados	1.983.226	(789.384)	63.280	5.011
0-E	Fonterra (Brasil) Ltda	Brasil	Controlador Común	USD	Venta de productos terminados	-	-	193.279	(38.741)
0-E	Fonterra Co-operative Group	Nueva Zelanda	Controlador	USD	Comisión por ventas a terceros	-	-	61.454	(61.454)
0-E	Fonterra Ingredients Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Recuperación de gastos	3.467	(3.467)	-	-
0-E	Fonterra Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Recuperación de fondos	193.336	193.336	135.182	135.182
0-E	Fonterra Brands (Singapore) Pte Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Compra licencias de software	-	-	470.655	(470.655)
0-E	Enrique Alcalde / Com. Futurolac	Chile	Director de la sociedad	USD	Compra de servicios y Royalty	3.265.755	(3.244.923)	4.347.223	(4.347.223)
0-E	Tu Factoring S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte.Gral. Prolesur (i)	EUR	Compra de materias primas	47.340.436	-	25.307.434	-
0-E	Toromiro S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte.Gral. Prolesur (i)	USD	Compra de materias primas	7.527.305	-	14.646.053	-
0-E	B.O. Packaging S.A.	Chile	Director Común	USD	Compra de materias primas	-	-	16.353.103	-
0-E	Albert Cussen Mackenna	Chile	Director de filial	USD	Recuperación de gastos	145.884	(145.579)	49.096	(49.096)
0-E	lansagro S.A.	Chile	Director Común	USD	Comisión por ventas a terceros	-	-	(12.972)	12.972
0-E	Fonterra Brands (Singapore) Pte Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Recuperación de fondos	15.041	15.041	-	-
7.052.871-1	Enrique Alcalde / Com. Futurolac	Chile	Director de la sociedad	CLP	Compra de materias primas	818.763	-	644.809	-
76.011.573-8	Tu Factoring S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte.Gral. Prolesur (i)	CLP	Compra de materias primas	20.231.764	-	20.828.662	-
76.199.375-5	Tu Factoring S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte.Gral. Prolesur (i)	CLP	Venta de materias primas	2.315	1.945	8.235	6.920
95.293.000-1	B.O. Packaging S.A.	Chile	Director Común	CLP	Pago facturas factorizadas	32.668	-	18.091	-
10.411.501-2	Albert Cussen Mackenna	Chile	Director de filial	CLP	Compra de materias primas	998.953	-	-	-
96.772.810-1	lansagro S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de materias primas	-	-	117.532	-
				CLP	Compra de servicios de asesoría	-	-	12.925	(12.925)
				CLP	Compra de materias primas	-	-	867.147	-

(1) Considera transacciones con empresas relacionadas a Ex Gerente General de Prolesur, quien estuvo vigente en el cargo hasta el mes de octubre de 2018. El detalle de dietas, remuneraciones y otros para los directores y ejecutivos de la Sociedad, se reseñan en nota 31.

NOTA 10: Inventarios

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

EXISTENCIAS	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Productos terminados	30.532.798	31.735.512
Materias Primas	43.387.375	36.379.539
Otros	5.537.288	4.877.619
Total	79.457.461	72.992.670

La cuenta de productos terminados registra bienes asociados al rubro alimenticio, dentro de los que se destacan: leches, quesos, mantequillas, yogurts, aguas, jugos, postres y otros. Se valorizan al menor entre el costo y su valor neto de realización.

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

El cargo a resultados para cada periodo, producto de registros por deterioro de activos asociados al valor neto realizable, y el importe de los inventarios reconocidos como costo durante el periodo son los siguientes:

EFFECTO EN RESULTADOS VALOR NETO DE REALIZACIÓN	01-01-2018 31-12-2018 M\$	ACUMULADO 01-01-2017 31-12-2017 M\$
Costo de ventas	320.220.424	322.548.631
Resultado utilidad/(pérdida) de inventarios hasta alcanzar el valor neto realizable durante el periodo	(1.506.670)	(1.350.120)
Inventarios reconocidos como costo durante el periodo, vendidos (Neto de VNR)	318.713.754	321.198.511

Al 31 de diciembre de 2018, las existencias de la compañía son de libre disponibilidad y no registran ningún tipo de restricciones respecto a su uso. Los productos terminados bajo ninguna circunstancia fueron entregados como garantía en favor de terceros.

NOTA 11: Activos Biológicos, no Corrientes

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Animales de lechería y toros	388.910	640.527
Total Activos Biológicos	388.910	640.527
Cambios en Activos Biológicos:		
Saldo de inicio	640.527	398.117
Compras de Animales	860	69.900
Venta de Animales	(232.626)	(16.872)
Cambios en valor justo y otras variaciones	(19.851)	189.382
Activos Biológicos, saldo final	388.910	640.527

La subsidiaria Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S. A. tiene animales de lechería, cuyo objetivo junto a otros elementos de esta Compañía, es entregar herramientas para la producción de leche en base a praderas y transferir estas buenas prácticas a los productores del sur de Chile, apoyando de esta forma a la incorporación de tecnologías orientadas a mejorar la competitividad del sector primario.

Al cierre de los presentes estados financieros, existen 1.066 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el periodo comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, alcanza 3.117.967 Litros, los cuales se vendieron íntegramente a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., su matriz.

El ganado se mide a su valor razonable menos los costos de venta, y cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado de resultados.

El ganado se clasifica como inmaduro y maduro. El ganado inmaduro comprende terneras y terneros hasta su madurez, considerando terneras y terneros de 0 a 6 meses. Los costos incurridos en la crianza de ganado inmaduro se capitalizan en el balance. El valor razonable del ganado inmaduro se determina utilizando precios del mercado.

El ganado maduro incluye toros y vacas, considerando toros y toretes, y vacas de encaste, pre encaste, prepartos, preñadas y en sus distintos números de lactancias. Los costos incurridos en relación al ganado maduro se reconocen en el estado de resultados. El valor razonable del ganado maduro se determina utilizando precios del mercado.

El Grupo también posee cantidades inmateriales de otros tipos de ganado.

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Representado por clasificación		
Inmaduro	7.610	94.776
Maduro	381.300	545.751
Total	388.910	640.527

La cantidad de animales por clasificación se presenta a continuación

	31-12-2018 Unid.	31-12-2017 Unid.
Inmaduro	195	578
Maduro	871	980
Total	1.066	1.558

NOTA 12: Otros Activos no Financieros, Corrientes

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Impuestos por recuperar IVA	3.349.888	2.303.186
Seguros	1.114.550	793.141
Otros	26.281	47.405
Total	4.490.719	3.143.732

NOTA 13: Impuestos

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

a) Impuestos por recuperar corriente

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Pagos provisionales mensuales	8.999.569	11.471.325
Crédito Sence	289.191	289.458
Crédito por donaciones	93.300	73.059
Otros impuestos por recuperar	448.095	104.990
PPUA	-	19.080
Impuesto a la renta	(7.294.391)	(9.607.527)
Impuesto Único Art. 21 (Gasto Rechazado)	(435.192)	(95.084)
Total	2.100.572	2.255.301

b) Impuestos diferidos

b1) Detalle de partidas que componen el saldo consolidado de impuestos diferidos

SOPROLE INVERSIONES S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	100.118	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Neto	100.118	-
SOPROLE S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	4.003.296	3.966.539
Pasivos por impuestos diferidos	(1.828.837)	(1.185.290)
Neto	2.174.459	2.781.249
COMERCIAL SANTA ELENA S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	941.716	1.590.197
Pasivos por impuestos diferidos	(263.977)	(645.440)
Neto	677.739	944.757
COMUNIDAD SOPROLE	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	25.944	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Neto	25.944	-
SOC. PROD. LECHE DEL SUR S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	1.301.711	1.019.170
Pasivos por impuestos diferidos	(5.683.918)	(5.813.976)
Neto	(4.382.207)	(4.794.806)
PRADERAS AUSTRALES S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	5.372	635.844
Pasivos por impuestos diferidos	(119.493)	(596.783)
Neto	(114.121)	39.061
COMERCIAL DOS ÁLAMOS S.A.	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	97.288	28.413
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Neto	97.288	28.413
SALDO CONSOLIDADO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos por impuestos diferidos	6.475.445	7.240.163
Pasivos por impuestos diferidos	(7.896.225)	(8.241.489)
Total Consolidado neto	(1.420.780)	(1.001.326)

b2) Activos por impuestos diferidos

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Provisión existencias	1.536.732	1.129.931
Provisión incobrables	273.557	269.119
Provisión vacaciones	779.251	853.591
Depreciaciones	-	508.910
Obligaciones por beneficio post-empleo	1.669.793	1.587.493
Obligaciones por leasing	628.622	718.449
Utilidades no realizadas	54.752	98.831
Pérdidas fiscales	223.351	165.979
Otras	1.309.387	1.907.860
Total activos por impuestos diferidos	6.475.445	7.240.163

b3) Pasivos por impuestos diferidos

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Depreciaciones	5.207.180	5.453.528
Gastos de fabricación	2.405.200	2.132.307
Otros	283.845	655.654
Total	7.896.225	8.241.489

c) Gasto por impuesto a la renta

	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	(419.454)	34.062
Total de impuesto diferido	(419.454)	34.062
Gasto tributario corriente	(7.404.525)	(8.361.153)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	-	(607.121)
Total	(7.823.979)	(8.934.212)

d) Tasa efectiva

	ACUMULADO		ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	%	01-01-2017 31-12-2017 M\$	%
Utilidad antes de impuesto	33.234.788		39.255.108	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(8.973.393)	-27,0%	(10.010.053)	-25,5%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Corrección monetaria inversiones	(1.098.095)	-3,3%	(690.878)	-1,8%
Revalorización capital propio	3.213.513	9,7%	1.967.402	5,0%
CM pérdida arrastre	4.647	0,0%	1.892	0,0%
Diferencias permanentes	(463.197)	-1,4%	(112.251)	-0,3%
Ajustes respecto al ejercicio anterior	-	0,0%	(607.121)	-1,5%
Otros	(507.454)	-1,5%	516.797	1,3%
Impuesto a la renta	(7.823.979)	-23,5%	(8.934.212)	-22,8%

e) Reforma Tributaria Chile

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 27%, en base a lo dispuesto en la Reforma Tributaria Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones se establecieron nuevos sistemas de tributación a partir de 2017, cuyas opciones eran acogerse al sistema de tributación de Renta Atribuida o al Semi Integrado. Esta opción fue restringida a través de la ley 20.899 de febrero 2016, en la cual señala que para las Sociedades Anónimas solo aplica el sistema de tributación Semi Integrado.

NOTA 14: Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

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

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

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

CLASE DE ACTIVOS INTANGIBLES	VALOR BRUTO M\$	31-12-2018 AMORTIZACIÓN ACUMULADA M\$	VALOR BRUTO M\$	31-12-2017 AMORTIZACIÓN ACUMULADA M\$
Programas Informáticos	2.957.361	(2.463.940)	2.731.637	(2.292.004)
Total activos intangibles	2.957.361	(2.463.940)	2.731.637	(2.292.004)

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

Conciliación de sus valores al inicio y final de cada periodo:

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	439.633	564.602
Adiciones	225.724	121.098
Amortización	(171.936)	(246.067)
Saldo final activos intangibles	493.421	439.633

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

NOTA 15: Plusvalía

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

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

El detalle del valor de la plusvalía determinada es el siguiente:

PLUSVALÍA	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Menor valor de inversión en Soprole S.A.	34.014.472	34.014.472

La Administración no ha observado indicios de deterioro que puedan afectar la valorización de esta plusvalía.

NOTA 16: Propiedades, Planta y Equipo Neto

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

Al 31 de diciembre de 2018

	Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina, Neto	Muebles y Útiles, Neto	Otros Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial Neto al 01/01/2018	2.523.874	14.240.773	8.227.373	35.539.650	49.435.575	652.375	172.598	925	1.427.619	925.688	2.367.315	115.513.765
Adiciones	2.251.274	10.478.267	-	202.013	56.494	579.435	49.858	3.992	488.070	15.613	-	14.125.016
Desapropiaciones (Bajas por ventas)	(200)	-	(399.667)	(53.798)	(177.487)	-	(6.170)	-	(1.038)	-	-	(638.360)
Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(4.342.593)	(19.171.444)	-	4.425.817	18.528.352	42.796	-	-	381.857	29.006	106.209	-
Gasto por Depreciación	-	-	-	(3.079.243)	(9.870.726)	(397.633)	(81.341)	(958)	(575.250)	(47.372)	(361.452)	(14.413.975)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	(375.559)	-	-	-	-	-	-	(375.559)
Cambios, Total	(2.091.519)	(8.693.177)	(399.667)	1.494.789	8.161.074	224.598	(37.653)	3.034	293.639	(2.753)	(255.243)	(1.302.878)
Saldo Final Neto IFRS al 31/12/2018	432.355	5.547.596	7.827.706	37.034.439	57.596.649	876.973	134.945	3.959	1.721.258	922.935	2.112.072	114.210.887

Al 31 de diciembre de 2017

	Construcción en Curso Edificios y Construcciones Neto	Construcción en Curso Maq. y Equipo Neto	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Máquinas de oficina, Neto	Muebles y Útiles, Neto	Otros Activos, Repuestos, Neto	Leasing	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial Neto al 01/01/2017	2.390.328	6.460.397	8.227.373	36.148.683	54.277.425	867.271	228.376	2.283	1.413.611	1.006.817	2.866.657	113.889.221
Adiciones	2.366.971	12.737.104	-	130.833	301.634	205.219	24.538	-	515.643	2.078	-	16.284.020
Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	-	-	-	(2.408)	-	(195)	-	(1)	-	-	(2.604)
Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(2.233.425)	(4.956.728)	-	2.358.252	4.734.810	54.680	-	-	42.411	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	-	(3.098.118)	(9.829.573)	(474.795)	(80.121)	(1.358)	(544.045)	(83.207)	(499.342)	(14.610.559)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	(46.313)	-	-	-	-	-	-	(46.313)
Cambios, Total	133.546	7.780.376	-	(609.033)	(4.841.850)	(214.896)	(55.778)	(1.358)	14.008	(81.129)	(499.342)	1.624.544
Saldo Final Neto IFRS al 31/12/2017	2.523.874	14.240.773	8.227.373	35.539.650	49.435.575	652.375	172.598	925	1.427.619	925.688	2.367.315	115.513.765

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

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Construcción en Curso, Neto	5.979.951	16.764.647
Terrenos, Neto	7.827.706	8.227.373
Edificios, Neto	37.034.439	35.539.650
Planta y Equipo, Neto	59.708.721	51.802.890
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	876.973	652.375
Vehículos de Motor, Neto	134.945	172.598
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.648.152	2.354.232
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	114.210.887	115.513.765
Construcción en Curso, Bruto	5.979.951	16.764.647
Terrenos, Bruto	7.827.706	8.227.373
Edificios, Bruto	68.535.412	64.187.080
Planta y Equipo, Bruto	204.468.157	189.659.917
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.238.580	5.616.349
Vehículos de Motor, Bruto	1.824.642	1.817.672
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	12.659.526	11.930.462
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	307.533.974	298.203.500
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(31.500.973)	(28.647.430)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	(144.759.436)	(137.857.027)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de TI	(5.361.607)	(4.963.974)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.689.697)	(1.645.074)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros	(10.011.374)	(9.576.230)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(193.323.087)	(182.689.735)

Activos bajo arrendamiento financiero

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos bajo Arrendamiento Financiero	2.112.072	2.367.315

En notas 17 y 18 se revelan los pasivos asociados a estos contratos de arrendamiento financiero y su naturaleza.

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

NOTA 17: Otros Activos / Pasivos Financieros, Corrientes

La composición de los otros activos financieros al cierre de cada periodo es la siguiente:

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Anticipos	69.189	376.014
Forward	9.373	-
Total	78.562	376.014

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Obligaciones bancarias	3.877.105	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	431.110	397.528
Forward	-	7.931
Comisiones bancarias por pagar	386	939
Total	4.308.601	406.398

Obligaciones bancarias

La compañía mantiene operaciones de Confirming con instituciones financieras bancarias, al momento de generarse la operación de Confirming se registra un pasivo financiero en contra de la institución financiera que ha financiado la operación, la cual se extingue al minuto de realizar la cancelación por parte de ésta en los plazos señalados en los respectivos contratos. Los costos financieros se registran en el Estado de Resultados clasificados como costos financieros.

RUT	ENTIDAD DEUDORA		NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO		31-12-2018 TOTAL M\$
	NOMBRE	PAÍS						HASTA 90 DÍAS M\$	90 DÍAS A 1 AÑO M\$	
76.101.812-8	Soprole S.A.	Chile	Banco de Chile	Pesos No Reajustables	Al vencimiento	0,33%	0,33%	3.877.105	-	3.877.105
Totales								3.877.105	-	3.877.105

Instrumentos derivados - Forward

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

Al 31 de diciembre de 2018

INSTITUCIÓN	VALOR DEL CONTRATO NOMINAL (MONEDA ORIGEN)	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	MONEDA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA	VALOR JUSTO M\$
Banco de Chile	850.000	31-01-19	EUR	Importación neta	(2.125)
Banco de Chile	5.124.000	31-01-19	USD	Importación neta	2.921
Banco de Chile	54.000	31-01-19	EUR	Importación neta	(124)
Banco de Chile	18.513.000	31-01-19	USD	Importación neta	8.701
Total					9-373

Al 31 de diciembre de 2017

INSTITUCIÓN	VALOR DEL CONTRATO NOMINAL (MONEDA ORIGEN)	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	MONEDA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA	VALOR JUSTO M\$
Banco de Chile	948.000	03-01-18	USD	Importación neta	(332)
Banco HSBC	48.000	03-01-18	EUR	Importación neta	60
Banco de Chile	3.167.000	31-01-18	USD	Importación neta	(1.425)
Banco HSBC	507.000	31-01-18	EUR	Importación neta	101
Banco de Chile	2.208.000	03-01-18	USD	Importación neta	(773)
Banco HSBC	310.000	03-01-18	EUR	Importación neta	388
Banco HSBC	11.708.000	31-01-18	EUR	Importación neta	2.342
Banco de Chile	18.426.000	31-01-18	USD	Importación neta	(8.292)
Total					(7-931)

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

Costos financieros

Los costos financieros se generan principalmente por costos por cartas de crédito, intereses asociados a leasing y otras comisiones bancarias.

	01-01-2018 31-12-2018 M\$	ACUMULADO 01-01-2017 31-12-2017 M\$
Intereses y comisiones bancarias	(193.680)	(178.306)
Intereses obligación bancaria	(27.464)	-
Total	(221.144)	(178.306)

NOTA 18: Otros Pasivos Financieros, no Corrientes

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Obligaciones por Arrendamiento Financiero, no corriente	1.897.119	2.263.393
Total	1.897.119	2.263.393

Obligaciones por arrendamiento financiero, no corriente

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Entre 1 y 5 años	1.897.119	1.800.910
Superior a 5 años	-	462.483
Total	1.897.119	2.263.393

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

VALOR BRUTO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Inferior a 1 año	531.012	514.099
Entre 1 y 5 años	2.080.693	2.065.815
Superior a 5 años	-	473.416
Total	2.611.705	3.053.330
INTERÉS	M\$	M\$
Inferior a 1 año	99.902	116.571
Entre 1 y 5 años	183.574	264.905
Superior a 5 años	-	10.933
Total Interés	283.476	392.409
VALOR OBLIGACIÓN NETA	M\$	M\$
Inferior a 1 año	431.110	397.528
Entre 1 y 5 años	1.897.119	1.800.910
Superior a 5 años	-	462.483
Total	2.328.229	2.660.921

NOTA 19: Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes y no Corrientes

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

	31-12-2018		31-12-2017	
	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
Cuentas por pagar	57.486.711	-	54.382.257	-
Acreeedores varios	2.347.885	601.838	2.906.560	777.973
Otros	2.473	-	4.518	-
Totales	59.837.069	601.838	57.293.335	777.973
	31-12-2018		31-12-2017	
	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
Nacional	57.900.863	601.838	55.809.709	777.973
Extranjero	1.936.206	-	1.483.626	-
Totales	59.837.069	601.838	57.293.335	777.973

NOTA 20: Otros Pasivos no Financieros, Corrientes

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Dividendos anteriores y a minoritarios	200.978	258.739
Provisión de dividendo (1)	7.481.371	8.890.391
Imposiciones e impuestos al personal	1.072.543	1.244.794
Impuestos indirectos IVA	202	-
Total	8.755.094	10.393.924

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

NOTA 21: Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes y no Corrientes

Provisión bonos al personal

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

Provisión vacaciones al personal

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

Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

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

La obligación por prestaciones definidas es calculada de forma mensual y ajustada contra los resultados de la Compañía. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

La provisión de indemnización por años de servicios, no contempla la creación de un fondo que administre la Sociedad, los pagos por indemnizaciones se reflejan directamente en gasto del periodo, rebajando la provisión.

Parámetros generales

Algunos de los parámetros generales y actuariales que considera el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicios, de los profesionales independientes que efectuaron el cálculo fueron: Edad jubilación hombres (65 años), edad jubilación mujeres (60 años), tasa reajuste remuneraciones (2,5% anual). Parámetros actuariales, ajuste mortalidad hombres (M95-H 78%), ajuste mortalidad mujeres (M95-M 43%), tasa de descuento 5,4%.

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

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Provisión por bonos al personal	978.341	732.430
Provisión por vacaciones del personal	2.887.858	3.164.001
Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente	3.866.199	3.896.431
Indemnizaciones por años de servicio	6.589.178	6.387.091
Provisión bonos por premios antigüedad	37.948	41.474
Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	6.627.126	6.428.565

Los movimientos de las obligaciones son los siguientes:

PROVISIÓN POR BONOS AL PERSONAL	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	732.430	1.170.800
Incremento (disminución) en provisiones existentes	3.991.989	2.815.790
Provisión utilizada	(3.746.078)	(3.254.160)
Saldo Final	978.341	732.430

PROVISIÓN POR VACACIONES DEL PERSONAL	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	3.164.001	2.751.022
Incremento (disminución) en provisiones existentes	1.515.982	1.649.479
Provisión utilizada	(1.792.125)	(1.236.500)
Saldo Final	2.887.858	3.164.001

INDEMNIZACIONES - OTROS	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	-	11.002
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	(11.002)
Saldo Final	-	-

INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	6.387.091	6.283.900
Provisión del periodo	1.699.392	1.356.796
Beneficios pagados	(1.497.305)	(1.253.605)
Saldo Final	6.589.178	6.387.091

PROVISIÓN POR BONOS PREMIOS ANTIGÜEDAD	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	41.474	46.211
Provisión utilizada	(3.526)	(4.737)
Saldo Final	37.948	41.474
Total final provisiones por beneficios a empleados	10.493.325	10.324.996

NOTA 22: Patrimonio

22.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 106.692.633, compuesto por un total de 48.065.232 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Administración de capital

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

Utilidad por acción

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

UTILIDAD POR ACCIÓN	01-01-2018	ACUMULADO	01-01-2017
	31-12-2018		31-12-2017
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	24.937.903		29.634.635
Número de acciones	48.065.232		48.065.232
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	518,83		616,55

Utilidad líquida distribuible

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

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

Dividendos

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 Soprole Inversiones S.A. reparte dividendos de acuerdo al siguiente detalle:

AÑO DE PAGO	Nº DIVIDENDO	\$/ ACCIÓN	M\$	TIPO DIVIDENDO	RELACIONADO CON EJERCICIO
2017	10	197,48	9.491.951	Definitivo	2016
2018	11	184,97	8.890.390	Definitivo	2017

Otras Reservas

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

22.2 Participaciones no controladoras

PATRIMONIO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	22.360.358	22.110.781
Comercial Santa Elena S.A.	500.641	386.136
Participaciones no controladoras	22.860.999	22.496.917

RESULTADO	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	356.538	576.097
Comercial Santa Elena S.A.	116.368	110.164
Participaciones no controladoras	472.906	686.261

NOTA 23: Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Venta a clientes nacionales	4.411.137.759	4.425.69.678
Venta de exportaciones	2.714.083	9.986.335
Total	4.438.27.842	4.525.56.013

Las ventas están netas de gastos de rappel (acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados).

NOTA 24: Otras Ganancias (Pérdidas)

	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Resultado en venta activo fijo (1)	1.121.208	65.763
Otras ganancias (pérdidas)	532.533	817.227
Total	1.653.741	882.990

(1) Con fecha 15 de mayo de 2018 se celebró una transacción entre la subsidiaria indirecta Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. y la Fundación de Beneficencia Isabel Aninat, correspondiente al interés de esta última en adquirir el predio agrícola "Fundo Trinquichahuin". El precio de compraventa ascendió a la suma de mil seiscientos quince millones de pesos.

NOTA 25: Costos y Gastos por Naturaleza

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

COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	ACUMULADO	
	01-01-2018 31-12-2018 M\$	01-01-2017 31-12-2017 M\$
Costos directo	243.685.475	247.213.407
Transporte y distribución	25.405.792	24.971.918
Remuneraciones	47.455.559	46.891.576
Servicios de Terceros	38.787.508	38.690.597
Publicidad y promociones	10.562.952	10.512.202
Depreciación y amortización	14.585.911	14.961.223
Otros	35.071.622	33.037.021
Total	415.554.819	416.277.944

NOTA 26: Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

ACTIVOS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS		90 DÍAS HASTA 1 AÑO		1 AÑO A 10 AÑOS	
		31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	23.480	14.496	-	-	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	Euros	15.499	3.678	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	124.884	405.597	-	-	-	-
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	257.230	317.082	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	11.622	-	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Euros	(2.249)	-	-	-	-	-
Totales		430.466	740.853	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		13.250	3.678	-	-	-	-
Dólares		417.216	737.175	-	-	-	-
Totales		430.466	740.853	-	-	-	-

PASIVOS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS		90 DÍAS HASTA 1 AÑO		1 AÑO A 10 AÑOS	
		31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	-	10.822	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	Euros	-	(2.891)	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólares	1.936.206	1.483.626	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	94.057	5.684.480	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Euros	6.600.232	7.066.700	-	-	-	-
Totales		8.630.495	14.242.737	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		6.600.232	7.063.809	-	-	-	-
Dólares		2.030.263	7.178.928	-	-	-	-
Totales		8.630.495	14.242.737	-	-	-	-

NOTA 27: Compromisos

27.1 Compromisos por capital de inversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Diciembre 2017, las inversiones de capital comprometidos por la compañía aún no materializados son los siguientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Planta y Equipo	3.112.593	5.249.817
Total compromisos	3.112.593	5.249.817

27.2 Compromisos por arriendos operativos

La compañía mantiene acuerdos de arriendos por oficinas, bodegas y equipos los cuales no se han incurrido aún. Los plazos de arriendo oscilan entre 5 y 10 años y la mayoría de estos son renovables a la finalización del periodo de arriendo a precios de mercado.

Los cargos asociados al pago de los arriendos mencionados, son registrados de forma mensual en el estado de resultados y se presentan como parte de los gastos de administración corporativos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el pago mínimo de los acuerdos por arriendos operativos comprometidos por la compañía son los siguientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Menores a 1 año	7.337.733	4.959.226
Entre 1 y 5 años	16.980.149	13.809.705
Mayores a 5 años	265.824	2.722.390
Total compromisos	24.583.706	21.491.321

NOTA 28: Caucciones Obtenidas y Emitidas

Al 31 de diciembre de 2018, las cauciones vigentes (boletas de garantía) son las siguientes:

Emitidas

PROVEEDOR	INSTITUCIÓN	MONEDA	MONTO M\$
Cenabast	Banco de Chile	CLP	363.577
(por contrato Subsecretaría de Salud Pública)	Banco de Chile	CLP	1.200
Instituto de Desarrollo Agropecuario (INDAP)			
Total			364.777

Obtenidas

PROVEEDOR	INSTITUCIÓN	MONEDA	MONTO M\$
Dirección de compras y contratación pública	Banco Santander	CLP	100
Enjoy	Banco de Chile	UF	5.487
ERCA S.A.S	Banco Santander	EUR	32.237
JBT F&DS	Deutsche Bank AG	EUR	206.045
Soc. Inv. Log. Chile Sur	Continental	UF	110.263
Soc. Serv. Waldemar Negocios	Banco de Chile	CLP	40.000
Soc. Transp. Isabel Acevedo	Continental	UF	84.859
Sociedad de Transp. Molina Ltda.	Continental	UF	78.527
Sodexo Chile S.A.	Banco de Chile	CLP	65.000
Sotraval Ltda.	Continental	UF	86.187
Transp. Carreño Carreño	Continental	UF	21.574
Transp. Chocair SPA	Continental	UF	62.111
Transp. Conti	Continental	UF	222.200
Transp. Conti y Donoso	Continental	UF	21.574
Transp. Christopher Rojas EIRL	Continental	UF	271.160
Transp. Cynthia Flores	Continental	CLP	188.018
Transp. Eduardo Barra Tito	Continental	UF	13.716
Transp. Freire Rojas	Continental	UF	13.483
Transp. Juan Pablo Melo Allende	Continental	UF	54.323
Transp. Los Ángeles	Continental	UF	13.502
Transp. Navia Aguilar Millapel EIRL	Continental	UF	26.967
Transp. Rivera y Llanos	Continental	UF	13.502
Transp. Rojas Rojas y Cía. Ltda.	Continental	UF	378.731
Transp. Ruiz y Cía.	Continental	UF	75.110
Transp. Soto y Cía.	Continental	UF	64.721
Total general			2.149.396

NOTA 29: Juicios o Acciones Legales, Sanciones y Otros

Juicios o acciones legales: No existen juicios o acciones legales en contra de Soprole Inversiones S.A y sus subsidiarias que pudieran afectar en forma significativa los Estados Financieros.

Sanciones: Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo, sus directores y/o administradores, no han recibido sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero u otras autoridades administrativas distintas a ésta.

Otros: Durante el mes de marzo de 2018, la Filial Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. ("Prolesur") recibió dos oficios por parte de la Central Nacional de Abastecimiento ("Cenabast"), en relación con dos contratos suscritos con Prolesur, dando cuenta de un supuesto incumplimiento relativo a la supuesta falta de entrega de información de distribución, lo que conllevaría una eventual multa. Posteriormente, durante el mes de Abril de 2018, Prolesur recibió 30 nuevos Oficios por parte de la misma Cenabast referidos a otros contratos, todos los cuales notificaban el mismo supuesto incumplimiento. El monto total de multas originalmente propuestas era de aproximadamente MM\$4.450. Prolesur presentó sus descargos y durante el mes de septiembre la Cenabast notificó la aplicación de multas por aproximadamente MM\$ 710 y efectuó el cobro de boletas de garantía por la suma aproximada de MM\$ 677. Al día de hoy la Compañía tiene la convicción de haber obrado conforme a las bases de las licitaciones y a los contratos suscritos. Con motivo de lo anterior, la Compañía ha presentado acciones legales las cuales se encuentran pendientes, lo anterior sin perjuicio de otras que pudieran ser presentadas en el futuro. Sin perjuicio del resultado que se obtenga con las acciones legales iniciadas, la Compañía ha registrado como un gasto el monto de esta multa (M\$ 677) en los presentes Estados Financieros.

NOTA 30: Información Sobre Hechos Posteriores

No han ocurrido hechos financieros o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros, que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 31: Remuneraciones Personal Clave de la Gerencia

Soprole Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2018 es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros, los cuales permanecen por un periodo de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio a la fecha de cierre de estos estados financieros, fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de Abril de 2018.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Abril de 2018, la remuneración de los directores consiste en una dieta de UF 145 por director y UF 290 para el Presidente. De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2018 los directores percibieron por dieta M\$ 102.431.

La remuneración percibida durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$ 7.695.989. El Grupo otorga a los ejecutivos principales y profesionales bonos anuales, de carácter discrecional y variable, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 se pagaron M\$ 671.978 en indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos del personal clave de la gerencia.

NOTA 32: Medio Ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2018 Soprole Inversiones S.A. y sus subsidiarias han invertido un monto ascendente a M\$ 69.433, para mejorar la planta de tratamiento biológico de RILES e incorporar el análisis y características de residuos líquidos. Este monto forma parte del rubro Planta y Equipos.

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha realizado gastos operacionales relacionados con proyectos de mejora ambiental, ascendentes a M\$ 2.156.060. Este monto forma parte del rubro Gastos de Administración.

NOTA 33: Hechos Relevantes

Durante el mes de febrero de 2019 se tuvo conocimiento de una querrela presentada por parte del accionista Fundación Isabel Aninat en contra los Directores de la filial Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. (Prolesur S.A.), Sres. Gerardo Varela, Tomas Walker, Sergio Diez, Robert Spurway y Paul Campbell, elegidos en Junta de Accionistas de fecha 29 de Octubre de 2018. Dicha querrela se basa en la figura de administración desleal acusando una supuesta extinción de deuda por parte de la filial Prolesur S.A. a su compañía relacionada y también filial Soprole S.A. de \$13.906 millones correspondiente a transacciones entre partes relacionadas en el periodo Enero – Septiembre 2018.

No se ha registrado en los libros de la filial Prolesur S.A. un activo “cuenta por cobrar a relacionada” de \$13.906 millones ni tampoco en los libros de Soprole S.A. un pasivo “cuenta por pagar a relacionada” de igual valor, menos aún existe evidencia de una condonación o extinción de deuda por tal monto. Existe una propuesta de nueva lista de precios de fecha 12 de Octubre de 2018 de Prolesur S.A. a Soprole S.A., que incorpora distintos conceptos que modificaban los contratos vigentes y que sumaba dicho monto para el periodo enero-septiembre 2018. Esa propuesta fue rechazada por Soprole S.A. por carta de fecha 23 de Octubre de 2018.

Conforme a las normas contables aplicables no corresponde registrar esa propuesta de modificación contractual y de cobro retroactivo unilateral, como un activo de Prolesur S.A. toda vez que fue rechazada por Soprole S.A. El registro contable de un cobro unilateral rechazado por la contraparte de un contrato constituiría una incorrecta representación de los estados financieros. Consultada la empresa de auditoría externa por la administración de Soprole Inversiones S.A. con relación a las implicancias de la querrela antes referida en los estados financieros de Prolesur S.A., PwC informó que incluirán un párrafo de énfasis al informe del auditor independiente y emitirán una opinión sin salvedades.

Durante el período señalado en la querrela, las filiales Prolesur S.A. y Soprole S.A. han operado cumpliendo con la política de habitualidad de la compañía y conforme a los contratos “Acuerdo Marco – Regulación de precios de transferencia”, “Suministro de Productos Elaborados” y “Suministro de leche” celebrados el día 20 de diciembre 2016 y aprobados por el Directorio de ambas filiales. Dichos contratos tienen una vigencia indefinida y consideran en sus cláusulas, la revisión anual de la aplicación del contrato y bianual de la estructura de precios. Esas revisiones fueron efectuadas directamente por las administraciones como asimismo por la auditora externa EY quien emitió un informe en Abril de 2018.

Conforme a esas revisiones y a las negociaciones habidas entre las filiales Prolesur S.A. y Soprole S.A., se efectuaron ajustes para el período 2016 y 2017, a favor de Prolesur por la cantidad de CLP 2.547.960.602, informados por hecho esencial de 11 de Diciembre de 2018. Por otra parte Soprole S.A. y Prolesur S.A., negociaron modificaciones a los contratos arriba referidos generando diferencias de precio, que debidamente compensadas, dieron origen a pagos para el período Enero a Septiembre de 2018 de CLP 2.600.016.310 a favor de Prolesur. Esas modificaciones contaron con la revisión y aprobación de las auditoras externas EY que en resumen consideró que las propuestas de Soprole a Prolesur cumplían con los parámetros de mercado y KPMG, en cuanto a que la metodología contenida en la propuesta a presentar por Soprole a Prolesur cumplía razonablemente con el principio de Arm’s Length; se aprobaron por directorio de 10 de diciembre de 2018 y se informaron como hecho esencial el 11 de diciembre de 2018. Las sumas anteriores- que constituyen el efecto económico de las modificaciones contractuales aprobadas- han sido pagadas y registradas en los Estados Financieros de ambas filiales al cierre de diciembre 2018.

Adicionalmente, según se informara a la Comisión para el Mercado Financiero como complemento al hecho esencial del 11 de diciembre de 2018, los acuerdos anteriormente detallados generan un efecto negativo en resultado para Soprole Inversiones S.A. ascendente a la suma de CLP 1.520.789.599, que corresponde contablemente a la pérdida atribuible a la participación controladora y del mismo modo a una utilidad atribuible a la participación no controladora dentro del mismo estado financiero consolidado.

El Directorio aprobó los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias, en sesión ordinaria de fecha 25 de marzo de 2019.

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros.

BALANCE

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía evaluados en este análisis, se preparan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Las principales variaciones en los rubros de los estados financieros, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, se explican a continuación:

Variaciones de activos:

RUBROS	ACTIVOS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)			
	SALDOS 31-12-2018	SALDOS 31-12-2017	VARIACIONES DIC 2018 - DIC 2017 M\$	%
Activos corrientes	196.572.655	180.840.674	15.731.981	8,7%
Propiedad, planta y equipo	114.210.887	115.513.765	(1.302.878)	-1,1%
Otros activos no corrientes	116.554.590	115.131.214	1.423.376	1,2%
Totales	427.338.132	411.485.653	15.852.479	3,9%

El activo corriente presenta un aumento neto de M\$15.731.981, el que se encuentra asociado a variaciones analizadas de forma detallada en los puntos i) a iv), siguientes:

- i) Efectivo y equivalentes al efectivo presentan un incremento de M\$16.161.087, originada principalmente por un favorable resultado operativo
- ii) Los inventarios presentan un aumento de M\$6.464.791 respecto al cierre de 2017, hecho asociado al aumento en el stock de materia prima, como consecuencia de mayores compras a proveedores nacionales.
- iii) Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, presentan una disminución de M\$7.788.283, originado principalmente disminución de ventas de exportación y al sector gubernamental.
- iv) Los otros activos no financieros corrientes presentan un aumento de M\$1.346.987 respecto al cierre de 2017, originado principalmente por el aumento de remanente de IVA crédito fiscal.

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra una disminución por un monto de M\$1.302.878 en propiedad planta y equipo, la que se explica principalmente por el efecto neto del nivel de inversión, baja por ventas y la depreciación del período.

Por su parte, los otros activos no corrientes reflejan en su movimiento, una variación al alza de M\$1.423.376, explicado mayormente por el aumento de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, compensado por la disminución en los Activos por impuestos diferidos y en los Activos biológicos.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

RUBROS	PASIVOS Y PATRIMONIO (CIFRAS EN MILES DE PESOS)			
	SALDOS 31-12-2018	SALDOS 31-12-2017	VARIACIONES DIC 2018 - DIC 2017 M\$	%
Pasivos corrientes	83.462.245	84.741.268	(1.279.023)	-1,5%
Pasivos no corrientes	17.022.308	17.711.420	(689.112)	-3,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	303.992.580	286.536.048	17.456.532	6,1%
Participaciones no controladoras	22.860.999	22.496.917	364.082	1,6%
Totales	427.338.132	411.485.653	15.852.479	3,9%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$1.279.023, variación que es el resultado neto de diferentes conceptos, los que se explican a continuación:

- i) Las Cuentas por pagar a entidades relacionadas presentan una disminución de M\$6.055.898, como resultado de menores compras a Fonterra Ingredients.
- ii) Los otros pasivos no financieros, presentan una disminución por un monto de M\$1.638.830 originada fundamentalmente por el efecto del registro de dividendos provisorios al 31 de diciembre de 2018, por una menor utilidad del ejercicio respecto al ejercicio anterior.
- iii) Por otra parte, los Otros pasivos financieros corrientes tuvieron un incremento de M\$3.902.203, producto de que en el periodo actual se tomaron operaciones de Confirming.
- iv) Las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentan un aumento de M\$ M\$2.543.734, originado fundamentalmente por la disminución de saldos por pagar a proveedores nacionales y extranjeros, en menor medida por la disminución de cuentas por pagar a productores.

Las variaciones de patrimonio corresponden al registro de los resultados del periodo, y la contabilización de dividendos provisorios de acuerdo con la política de dividendos definida por la Sociedad.

INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros consolidados, comparando los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, se explican a continuación:

LIQUIDEZ	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,36	2,13	0,23
Razón ácida	1,35	1,24	0,11

a) Razón de liquidez:

Este indicador presenta un incremento respecto del periodo comparado (de 2,13 a 2,36), manteniendo al cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 un indicador de liquidez saludable.

b) Razón ácida:

Por su parte la razón ácida, también muestra un incremento, pasando de 1,24 a 1,35, en relación al cierre del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, variación que se explica fundamentalmente por el rendimiento operativo de la Compañía.

ENDEUDAMIENTO	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Razón de endeudamiento	0,31	0,33	(0,02)
Proporción deuda corriente /deuda total	0,83	0,83	-
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,17	0,17	-
	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Cobertura de gastos financieros	151,29	221,16	(69,87)

El índice de endeudamiento no presenta variaciones significativas, por lo que se mantienen niveles de apalancamiento sin modificaciones importantes, lo que se condice con las políticas que posee la compañía en relación a la gestión de endeudamiento.

En relación a la cobertura de gastos financieros, de acuerdo con los índices presentados en el cuadro precedente se puede apreciar que la compañía no tiene dificultades para el pago de los costos financieros.

ACTIVIDAD	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	76.225.066	66.496.903	9.728.163
Rotación de inventarios	4,20	4,85	(0,65)
Permanencia de inventarios	85,69	74,22	11,47

El inventario promedio experimentó una variación positiva de M\$9.728.163 al analizar mismos periodos de ambos años, lo que obedece fundamentalmente a un nivel más alto de stock de materia prima, influenciado en parte por la disminución de ventas de exportación y al sector gubernamental.

RENTABILIDAD	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	317.943.272	299.642.231	18.301.041
Rentabilidad del patrimonio	7,99%	10,12%	-21,05%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	419.411.893	400.338.604	19.073.289
Rentabilidad del activo	6,06%	7,57%	-19,95%
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	303.568.991	284.771.337	18.797.654
Rendimiento activos operacionales (1)	40,72%	45,65%	-10,80%
Número de acciones suscritas y pagadas	48.065.232	48.065.232	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	518,83	616,55	(97,72)

(1) Para efectos de este indicador se consideró como activos operacionales el total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo.

a) Rentabilidad del patrimonio:

La rentabilidad del patrimonio a diciembre de 2018 disminuyó en comparación al mismo período de 2017, pasando de un indicador de 10,12% a 7,99% debido a la disminución presentada en el resultado operacional.

b) Rentabilidad de activos:

La rentabilidad sobre activos, disminuyó respecto al año anterior pasando de un indicador de 7,57% a 6,06% debido a que los activos han aumentado y se ha obtenido un resultado operacional menor.

c) Rendimientos de activos operacionales:

El rendimiento sobre los activos operacionales presenta una leve disminución pasando de 45,65% a 40,72% de un año a otro.

RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)	SALDOS		VARIACIONES DIC 2018 - DIC 2017	
	31-12-2018	31-12-2017	M\$	%
RUBROS				
Ingresos de actividades ordinarias	443.827.842	452.556.013	(8.728.171)	-1,9%
Costo de ventas	(320.220.424)	(322.548.631)	2.328.207	-0,7%
Ganancia bruta	123.607.418	130.007.382	(6.399.964)	-4,9%
Costos de distribución	(25.405.792)	(24.971.918)	(433.874)	1,7%
Gasto de administración	(69.928.603)	(68.757.395)	(1.171.208)	1,7%
Otras ganancias (pérdidas)	1.653.741	882.990	770.751	87,3%
Ingresos financieros	1.790.183	1.416.032	374.151	26,4%
Costos financieros	(221.144)	(178.306)	(42.838)	24,0%
Diferencias de cambio	(307.270)	(830.456)	523.186	-63,0%
Resultados por unidades de reajuste	2.046.255	1.686.779	359.476	21,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	33.234.788	39.255.108	(6.020.320)	-15,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.823.979)	(8.934.212)	1.110.233	-12,4%
Ganancia (pérdida)	25.410.809	30.320.896	(4.910.087)	-16,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	24.937.903	29.634.635	(4.696.732)	-15,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	472.906	686.261	(213.355)	-31,1%
Ganancia (pérdida)	25.410.809	30.320.896	(4.910.087)	-16,2%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	518,83	616,55	(97,72)	-15,8%
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida) por acción básica	518,83	616,55	(97,72)	-15,8%

Resultados:

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2018 fueron de M\$443.827.842, lo cual representa una disminución de un 1,9% respecto a igual período del año anterior, que fue de M\$452.556.013. Este menor ingreso de M\$8.728.171 se explica principalmente por la disminución de las ventas de la filial Prolesur en los canales exportaciones y ventas gubernamentales (Cenabast), las cuales fueron compensadas, en parte, por un aumento de las ventas en el mercado nacional. La disminución de las ventas de la filial Prolesur se debe a una menor recepción de leche cruda, menor procesamiento y consecuentemente, menores ventas en los canales ya mencionados.

El costo de ventas disminuyó levemente al 31 de diciembre de 2018 en un 0,7%, valor que está alineado a la variación del volumen total en toneladas.

Dado lo anterior, la ganancia bruta, en línea con la disminución de los ingresos y variaciones del costo de venta, fue de M\$123.607.418 que se compara con M\$130.007.382 del año previo, lo que representó una disminución de un 4,9%.

Por su parte, tanto los costos de distribución como los gastos de administración tuvieron un aumento de un 1,7% cada uno.

Respecto de los ingresos y egresos no operacionales, se produjo en el período una variación positiva en la línea Otras ganancias (pérdidas) por M\$770.751 que corresponde principalmente a la venta de activo fijo de la filial Prolesur, en este caso terrenos agrícolas ubicados en la X región.

De esta manera, consecuentemente con lo anterior, la ganancia antes de impuestos fue de M\$33.234.788, que se compara con M\$39.255.108 del año 2017. Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$25.410.809 que se compara con M\$30.320.896 del año anterior.

2. Descripción y Análisis de los principales componentes de los Flujos Netos Originados por las Actividades Operacionales, de Inversión y de Financiamiento.

RUBROS	SALDOS		VARIACIONES DIC 2018 - DIC 2017	
	31-12-2018	31-12-2017	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	44.134.414	32.080.757	12.053.657	38%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.465.410)	(14.645.264)	7.179.854	-49%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.806.363)	(15.965.204)	(4.841.159)	30%
Flujo neto del periodo	15.862.641	1.470.289	14.392.352	979%

El flujo originado en actividades operacionales durante el periodo 2018, obedece principalmente al efecto neto entre la obtención de recursos por ingresos de clientes y pagos a proveedores y productores.

En relación a los flujos utilizados en actividades de inversión, fueron destinados principalmente a inversiones en Propiedad Planta y Equipo.

Los flujos de financiamiento fueron destinados fundamentalmente al pago de dividendos, pagos de operaciones de Confirming y en menor medida al pago de pasivos por arrendamiento financiero.

3. Administración de riesgo financiero

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

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

3.1 Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

i) riesgo de precio de las materias primas (leche); ii) riesgo de tasa de interés variable y (iii) riesgo de tipos de cambios locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

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

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

Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo de producción registrado en el estado de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2018 asciende a M\$320.220.424. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente 67,81% sobre el costo total de producción. Por lo anterior, asumiendo una variación razonablemente posible de 10% en el costo de estos materiales (leche, envases, azúcar, etc.), y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda de los productos terminados y sus precios, estacionalidad, competencia, entre otros, el probable efecto en el resultado y el patrimonio al cierre del periodo resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$21.715.079 aproximadamente (6,8% de los costos directos).

Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

CONCEPTOS	EFFECTO M\$
Costo de ventas al cierre	320.220.424
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	10.857.540
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	21.715.079
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	32.572.619

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

ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias mantienen obligaciones bancarias con tasas de interés de mercado, las cuales corresponden a operaciones de comercio exterior.

Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$221.144 el cual representa un 0,67% de las utilidades antes de impuestos.

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

iii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$675.294. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$307.270.

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

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del periodo y en el patrimonio al final del periodo alcanzarían una mayor pérdida ascendente a M\$30.727. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

PORCENTAJE DE VARIACIÓN EN DIFERENCIAS DE CAMBIO	EFEECTO M\$
Efecto total en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	15.364
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	30.727
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	46.091

3.2 Riesgo de Crédito

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

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

i) Mercado doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por Crédito y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería. El Grupo posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Grupo. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 35% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

ii) Mercado exportación

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

iii) Mercado gubernamental

Las cuentas por cobrar comerciales correspondientes al mercado gubernamental, se limitan a todas las transacciones realizadas con la Subsecretaría de Salud Pública del SNS, quien por el respaldo económico del Estado y pese a tener un índice de rotación elevado se categorizan como operaciones de riesgo menor.

iv) Instrumentos financieros

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

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

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

Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis de sensibilidad Riesgo de Crédito

Los días de venta determinado para las cuentas por cobrar originadas en el mercado doméstico son de 39 días, para el mercado de exportación alcanzan a 87 días y para el mercado gubernamental alcanza los 92 días.

La compañía asume que, las ventas de la operación se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así que para la sensibilización de este riesgo se ha establecido como principal indicador ventas a las cuales se les aplicó un crecimiento del 10%. Manteniendo constantes todas las demás variables como, la cartera de clientes, rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc., esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M\$101.317 adicional a lo ya registrado a la fecha.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales superior a 90 días de mercados domésticos es administrado por el departamento de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Tesorería actualmente, calificada como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es el SNS (cliente gubernamental) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

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

3.3 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, no expone pasivos financieros significativos y muestra un indicador de liquidez saludable, con expectativas de seguir mejorando. Por otra parte es importante hacer mención a la estructura y filosofía de la Compañía la cual expone un adecuado control de las cobranzas, manteniendo una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago de proveedores y otras cuentas por pagar.

En una sensibilización de las circunstancias actuales, aquéllos aspectos que pudieran generar flujos adicionales y desestabilizar las proyecciones realizadas, se resumen a cambios en el precio de materias primas, con un impacto aproximado M\$21.715.079. Al respecto, incluso considerando estos flujos adicionales, las proyecciones de la Compañía en relación a la capacidad de cobertura de pasivos a corto plazo, no se ven afectadas y presentan resultados alentadores.

En torno a lo anterior, los principales índices de la compañía se verían afectados de la siguiente manera:

	ÍNDICE SENSIBILIZADO 31-12-2018	ÍNDICE ACTUAL 31-12-2018	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,10	2,36	(0,26)
Razón ácida	1,09	1,35	(0,26)
Razón de endeudamiento	0,31	0,31	-

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

31-12-2018	MENOR A 1 AÑO M\$	NO CORRIENTE ENTRE 1 Y 5 AÑOS M\$	MÁS DE 5 AÑOS M\$	TOTAL M\$
Pasivos en Operación				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	59.837.069	601.838	-	60.438.907
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.695.282	-	-	6.695.282
Arrendamientos financieros	531.012	2.080.693	-	2.611.705
Total	67.063.363	2.682.531	-	69.745.894

Resumen de indicadores financieros

LIQUIDEZ	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,36	2,13	0,23
Razón ácida (1)	1,35	1,24	0,11

ENDEUDAMIENTO	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Razón de endeudamiento	0,31	0,33	(0,02)
Proporción deuda corriente /deuda total	0,83	0,83	-
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,17	0,17	-

ENDEUDAMIENTO	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Cobertura de gastos financieros	151,29	221,16	(69,87)

ACTIVIDAD	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	76.225.066	66.496.903	9.728.163
Rotación de inventarios	4,20	4,85	(0,65)
Permanencia de inventarios	85,69	74,22	11,47

RENTABILIDAD	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	317.943.272	299.642.231	18.301.041
Rentabilidad del patrimonio	7,99%	10,12%	-21,05%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	419.411.893	400.338.604	19.073.289
Rentabilidad del activo	6,06%	7,57%	-19,95%
Activos operacionales promedio (expres. miles de pesos)	303.568.991	284.771.337	18.797.654
Rendimiento activos operacionales (2)	40,72%	45,65%	-10,80%
Número de acciones suscritas y pagadas	48.065.232	48.065.232	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	518,83	616,55	(97,72)

RESULTADOS (EXPRESADOS EN MILES DE PESOS)	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN
Ingresos de actividades ordinarias	443.827.842	452.556.013	(8.728.171)
Costo de ventas	(320.220.424)	(322.548.631)	2.328.207
Ganancia bruta	123.607.418	130.007.382	(6.399.964)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	33.234.788	39.255.108	(6.020.320)
Gastos financieros	(221.144)	(178.306)	(42.838)
R.A.I.I.D.A.I.E. (3)	46.251.660	52.978.605	(6.726.945)
Utilidad tenedores de acciones	25.410.809	30.320.896	(4.910.087)

(1) Para efectos de este indicador se consideró como fondos disponible el total de activos corrientes menos inventarios y gastos anticipados.

(2) Para efectos de este indicador se consideró como activos operacionales el total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo.

(3) Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y amortización.

Estados Financieros Resumidos Filiales

BALANCES GENERALES	SOPROLE S.A. Y FILIAL		PROLESUR S.A. CONSOLIDADO	
	2018 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2017 M\$
Activos				
Total de activos corrientes	152.191.091	126.169.821	70.204.275	77.020.757
Total de activos no corrientes	85.070.886	85.722.579	35.167.118	37.048.687
Total de activos	237.261.977	211.892.400	105.371.393	114.069.444
Patrimonio y pasivos				
Total de pasivos corrientes	81.560.597	80.926.484	22.139.374	30.936.534
Total de pasivos no corrientes	7.393.018	7.596.772	7.532.779	8.281.288
Total de pasivos	88.953.615	88.523.256	29.672.153	39.217.822
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	147.807.723	122.983.011	75.688.061	74.843.264
Participaciones no controladoras	500.639	386.133	11.179	8.358
Patrimonio total	148.308.362	123.369.144	75.699.240	74.851.622
Total de patrimonio y pasivos	237.261.977	211.892.400	105.371.393	114.069.444
ESTADOS DE RESULTADOS	2018 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2017 M\$
Ganancia (pérdida)				
Ganancia bruta	121.332.007	127.455.675	4.798.021	5.821.100
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	31.578.983	36.030.158	1.445.799	2.258.653
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.688.696)	(8.643.439)	(235.404)	(307.453)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.773.922	27.276.552	1.206.853	1.950.042
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	116.365	110.167	3.542	1.158
Ganancia (pérdida)	23.890.287	27.386.719	1.210.395	1.951.200
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	477,76	548,15	191,99	310,23
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	2018 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2017 M\$
Estado de Flujo de Efectivo directo				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.289.836	16.494.007	14.919.740	(3.737.106)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.025.565)	(10.100.839)	(2.439.845)	(8.544.029)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(11.830.468)	(3.610.334)	(7.228.994)	(7.459.581)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.433.803	2.782.834	5.250.901	(19.740.716)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	25.550	33.229	272.896	(89.971)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	15.459.353	2.816.063	5.523.797	(19.830.687)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	48.131.879	45.315.816	26.595	19.857.282
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	63.591.232	48.131.879	5.550.392	26.595

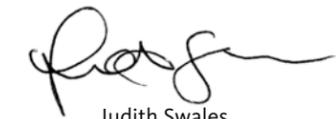
Declaración de Responsabilidad de los Directores Directors' Statement of Responsibility

Los Directores y el Gerente General, firmantes de la presente Memoria Anual 2018 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°30 dictada por la CMF (ex Superintendencia de Valores y Seguros).

The members of the Board and General Manager, signatories of this Annual Report 2018, are responsible under oath of the truth of the information provided in this document, in accordance to the General Norm N°30 of the CMF (ex Superintendency of Securities and Insurance).



Juan Pablo Matus Pickering
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Judith Swales
VICEPRESIDENTE



Hugo Covarrubias Lalané
DIRECTOR



Fabio Spinelli
DIRECTOR



Raquel Carneiro
DIRECTOR



Valeria Flen Silva
GERENTE GENERAL



Diseño
DOBLEGIRO

Impresión Digital
Fyrma Gráfica



Soprole

Desde 1949®

Planta 3



Planta Burbujas



Policlínico



Planta Riles



Vestuario



Planta 4



Cygnus

