



Memoria Anual **2019**
Annual Report



Soprole
70 años
Desde 1949[®]

Índice

Contents

04

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

16

Administración
Management

11

Información Corporativa
Corporate Information

20

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

12

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

22

Historia
History

14

Directorio
Board of Directors

31

Regulaciones del Mercado
Market Regulations

32

Descripción del Negocio
Business Overview

40

Filiales y Coligadas
Subsidiaries & Affiliates

34

Equipos
Equipment

46

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

38

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

49

**Estados Financieros
Consolidados**
Consolidated Financial Statements

39

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

118

**Declaración de
Responsabilidad**
Directors Statement of Responsibility



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 2019 de Soprole Inversiones S.A.

En primer lugar, en nombre propio y del directorio, quiero 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 2019 creció en un 1,1%, cifra significativamente inferior al crecimiento del 4% del año anterior. En el sector lácteo en particular, la recepción de leche a nivel nacional disminuyó en un 1,4% respecto al año anterior, mientras que a nivel internacional los principales commodities lácteos se mantuvieron relativamente estables y en niveles de precios similares al año 2018. Por último, el tipo de cambio promedio anual fue de \$ 702 por dólar americano, valor este superior en un 9,7% al observado en el año anterior, sin perjuicio de que el dólar promedio del último trimestre fue de \$ 754,9. Es en este contexto donde analizamos los resultados de Soprole Inversiones y sus filiales Soprole S.A. y Prolesur S.A.

Dear shareholders:

On behalf of the Board of Directors of Soprole Inversiones S.A., which I am honored to preside, I am pleased to present to you the Annual Report, the Consolidated Classified Financial Statement and the Consolidated Income Statement by Function for the period from January 1 to December 31, 2019.

Firstly, on my own behalf and on behalf of the Board of Directors, I would like to highlight the commitment, effort and professional excellence of all those who currently comprise the organizational structures of Soprole and its subsidiaries, workers, professionals and executives.

The Chilean economy grew by 1.1% in 2019, significantly less than the 4% growth of the previous year. In the dairy sector in particular, the reception of milk at the national level decreased by 1.4% with respect to the previous year, whereas at the international level the leading dairy commodities remained relatively stable and at price levels comparable to those seen in 2018. Finally, the annual average exchange rate was CLP\$ 702 per 1 U.S. dollar, 9.7% higher than the previous year, notwithstanding the fact that the dollar averaged CLP\$ 754.9 in the last quarter. It is in this context that we now analyze the results of Soprole Inversiones and its subsidiaries Soprole S.A. and Prolesur S.A.

Los ingresos por ventas de Soprole Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2019 fueron de M\$430.400.211, lo cual representa una disminución de un 3,0% respecto a igual periodo del año anterior, que fue de M\$443.827.842. Este menor ingreso de M\$13.427.631 se explica en parte, por una menor recepción de leche de un 6,3% respecto al año anterior, lo que consecuentemente representa menores procesos y venta.

Por su parte, el costo de ventas disminuyó en un 0,8%, disminución que es inferior a la disminución de la recepción de leche consolidada de las filiales Soprole S.A. y Prolesur S.A del 6,3%. Lo anterior producto fundamentalmente de que el precio pagado a los productores por litro de leche durante el año 2019 aumentó respecto a igual periodo del año anterior, en un 12,7%.

La ganancia bruta, en línea con la disminución de los ingresos y una menor disminución del costo de venta, fue de M\$112.761.590 que se compara con M\$123.607.418 del año previo, lo que representa una disminución de un 8,8%.

Soprole Inversiones S.A.'s sales revenues as of December 31, 2019 were ThCLP\$ 430,400,211, representing a decrease of 3.0% compared to the same period of the previous year, which was CLP M\$ 443,827,842. This lower income by ThCLP\$ 13,427,631 is explained in part by a 6.3% decline in the reception of milk compared to the previous year, which consequently reflects lower processes and sales.

The cost of sales decreased by 0.8%, which is less than the drop seen in consolidated milk reception by subsidiaries Soprole S.A. and Prolesur S.A., which fell by 6.3%. This was mainly due to the fact that the price paid to producers per liter of milk in 2019 increased by 12.7% compared to the same period of the previous year.

Gross profit, in line with the decrease in revenues and lower cost of sales, was ThCLP \$ 112,761,590 compared to ThCLP\$ 123,607,418 in the previous year, representing a decrease of 8.8%.



Por su parte, los gastos de administración y distribución disminuyeron en un 6,0% y 3,2% respectivamente en línea con la disminución de las ventas y menos procesamiento de leche.

Como consecuencia de lo anterior, la ganancia antes de impuestos fue de M\$24.406.897, que se compara con M\$33.234.788 del mismo periodo del año 2018. Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$19.257.895 que se compara con M\$25.410.809 del año anterior.

En relación con Soprole S.A. durante el año 2019 ha mantenido su liderazgo 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. Esta posición de mercado esta basada en una estrategia consolidada e histórica de la compañía, basada tres pilares básicos, innovación permanente de productos, sus marcas y una eficiente estructura de distribución.

En relación a Prolesur S.A la nueva administración ha tenido como objetivo, recuperar los volúmenes de leche necesarios para establecer una escala eficiente de operación de sus plantas de Los Lagos y Osorno, objetivo muy ambicioso, en un mercado deficitario de leche a nivel país en más de 250 millones de litros, y un mercado de baja desafiabilidad, situación sin embargo, que Prolesur con una política consistente, a través de una pauta de precios competitiva y sin clausula o concepto alguno que limite la movilidad, ha logrado capturar volúmenes que representaran un aumento de más de un 20% de leche a procesar por la filial durante el año 2020 y particularmente durante los meses de invierno cercano a un 40%.

Es importante destacar que los cambios establecidos primero en la administración de Prolesur y recientemente en Soprole, estamos seguros serán también un elemento fundamental para poder implementar las estrategias tendientes a cumplir los objetivos trazados por el Directorio en Soprole Inversiones y sus filiales y de esta forma profundizar nuestro liderazgo en el mercado lácteo chileno.

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, agregando el concepto de cooperación mutua en los difíciles momentos que vive y está viviendo el mundo entero, nuestro país y el sector lácteo en particular.

Administrative and distribution expenses dropped by 6.0% and 3.2%, respectively, in line with the decrease in sales and less milk processing.

Consequently, income before taxes was ThCLP\$ 24,406,897, compared to ThCLP\$ 33,234,788 in the same period of 2018. Finally, net income after taxes was ThCLP\$ 19,257,895 compared to ThCLP\$ 25,410,809 in the previous year.

In relation to Soprole S.A., during 2019 it has maintained its leadership in the Chilean dairy market, with strong leadership in the yogurt, dessert and butter categories, maintaining its position as a significant player in the liquid milk and mature cheese categories. This market position is based on the company's consolidated and historical strategy, which rests on three basic pillars: Ongoing product innovation, its brands and an efficient distribution structure.

Regarding Prolesur S.A., the new management team has had the objective of recovering the milk volumes necessary to ensure an efficient operational scale for its plants in Los Lagos and Osorno, a very ambitious objective considering we live in a country with a milk deficit of more than 250 million liters, and a market that is not very challengeable. However, Prolesur, implementing a consistent policy based on competitive price guideline and without any clauses or conditions limiting mobility, has managed to capture volumes that allowed our subsidiary to receive 20% more milk to be processed during 2020, whereas during the winter months this increase came close to 40%.

I am certain that the changes first introduced in the management of Prolesur and more recently in Soprole will also play a fundamental role in implementing the strategies aimed at meeting the objectives set by the Board of Directors of Soprole Inversiones and its subsidiaries and thus consolidate our frontrunner position in the Chilean dairy market.

Finally, I wish to conclude by expressing my sincere appreciation to all our consumers throughout the country, who every day prefer our and inspire us to maintain our focus on innovation. I would also like to express my very special thanks to our clients and transporters, and to all those who make up the dairy production chain, especially our milk producers, inviting them all to continue working towards achieving greater efficiency and productivity in this chain, turning the concept of mutual cooperation to account in the difficult times that the world at large, our country and the dairy sector in particular, are going through.

Hugo Covarrubias Lalanne
Presidente del Directorio



 70 años
Soprole
Desde 1949®





EN LA DÉCADA DEL 70 SOPROLE
REVOLUCIONÓ EL MERCADO AL LANZAR
EL PRIMER YOGHURT ENVASADO EN
VIDRIO EN FORMATO 200 ML.

LA DISTRIBUCIÓN DE LECHE ERA CASA
POR CASA, EN BOTELLAS DE VIDRIO QUE
SE IBAN REUTILIZANDO DIARIAMENTE.





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

KPMG Auditores Consultores SpA.

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 Superintendence 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

KPMG Auditores Consultores SpA.

Contacto para relación con Accionistas e Inversionistas

Gustavo Rencoret M.

gustavo.rencoret@soprole.cl
Teléfono: +56 2 2436 5010

Roberto Chattin A.

roberto.chattin@soprole.cl
Teléfono: +56 2 2436 5086

Contacts details for Shareholders and Investors

Gustavo Rencoret M.

gustavo.rencoret@soprole.cl
Telephone: +56 2 2436 5010

Roberto Chattin A.

roberto.chattin@soprole.cl
Telephone: +56 2 2436 5086

Propiedad y Control de la Sociedad

Ownership Structure and Control

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 was the following:

Nombre o Razón Social <i>Name or Corporate Denomination</i>	Rut <i>Taxpayer Registration No.</i>	Acciones <i>Shares</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 2019, se realizó la siguiente transacción de acciones:

During 2019 the following transfer of shares was concluded:

Fecha <i>Date</i>	Folio <i>Folio</i>	Tipo <i>Type</i>	Comprador <i>Buyer</i>	Vendedor <i>Seller</i>	Acciones <i>Shares</i>	Precio <i>Price CLP</i>
11-07-19	344455433	TRASPASO SE CREA SUCESION	SUC. GUZMAN CORREA JOSE FLORENCIO	GUZMAN CORREA JOSE FLORENCIO	265	0



Directorio

Board of Directors

Composición del Directorio al 31.12.2019
Composition of the Board at 31.12.2019

PRESIDENTE / CHAIRMAN
Hugo Covarrubias Lalanne
Ingeniero Ejecución Marketing
/ *Marketing Technical Engineer*
Rut: 7.623.248-2



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

VICEPRESIDENTE / DEPUTY CHAIRMAN
Kelvin Wickham
Ingeniero Químico / *Chemical Engineer*
Pasaporte NZ: FK 754773



SUPLENTE / ALTERNATE
Vacante / *Vacant*

DIRECTOR
Juan Pablo Matus Pickering
Abogado / *Lawyer*
Rut: 6.373.290-7



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

DIRECTOR
Pedro Lluch
Abogado / *Lawyer*
Rut: 15.381.342-6



SUPLENTE / ALTERNATE
Vacante / *Vacant*

DIRECTOR
Juan Antonio Parodi
Abogado / *Lawyer*
Rut: 13.436.330-4



SUPLENTE / ALTERNATE
Vacante / *Vacant*



Administración Management



GERENTE GENERAL
GENERAL MANAGER
Sebastián Tagle Pérez
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Rut: 7.010.443-1

GERENTE DIVISIÓN
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
CHIEF FINANCIAL OFFICER
Jorge Barria Piña
Ingeniero Civil Industrial
Civil Industrial Engineer
Rut: 13.308.551-3



GERENTE DIVISIÓN SUPPLY CHAIN
SUPPLY CHAIN DIVISION MANAGER
César Osorio Bascur
Ingeniero Civil
Civil Engineer
Rut: 15.381.845-2

GERENTE MARKETING
MARKETING MANAGER
Rodrigo Cubillos Yañez
Publicista - MBA
Publicist - MBA
Rut: 10.979.782-0



GERENTE DIVISIÓN NEGOCIOS
BUSINESS DIVISION MANAGER
Nelson Pino Solar
Ingeniero en Ejecución en Marketing
Master en Dirección Comercial
Marketing Technical Engineer
Master Comercial Direction
Rut: 9.741.932-9

GERENTE DIVISION
OPERACIONES
OPERATIONS DIVISION MANAGER
Isabel León Gould
Ingeniero Civil Químico
Civil Chemical Engineer
Rut: 6.978.437-2



GERENTE DIVISIONAL
FOOD PROFESSIONALS
FOOD PROFESSIONALS
DIVISION MANAGER
Carlos Andoníe Abugattas
Ingeniero Civil
Civil Engineer
Rut: 10.961.660-4

GERENTE DE SISTEMA
DE INFORMACIÓN Y
TECNOLOGÍA LATAM
GM IS @ T LATAM
Leandro Tonon
Ingeniero en Tecnología
Technology Engineer
Rut: 26.115.731-4



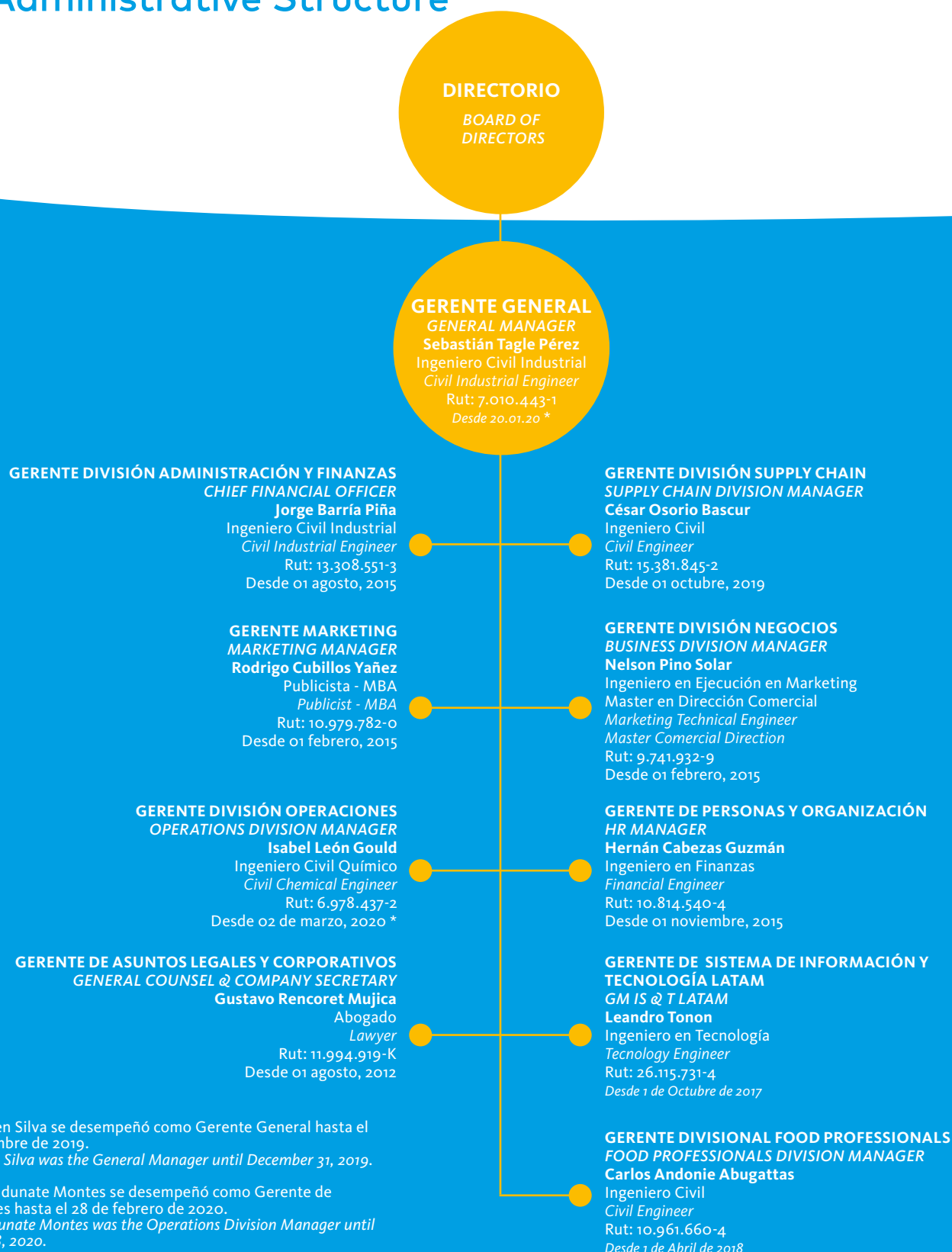
GERENTE DE PERSONAS
Y ORGANIZACIÓN
HR MANAGER
Hernán Cabezas Guzmán
Ingeniero en Finanzas
Financial Engineer
Rut: 10.814.540-4



GERENTE DE ASUNTOS LEGALES
Y CORPORATIVOS
GENERAL COUNSEL @ COMPANY
SECRETARY
Gustavo Rencoret Mujica
Abogado
Lawyer
Rut: 11.994.919-K

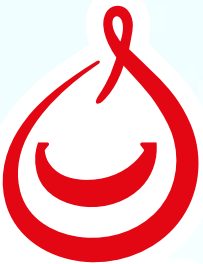
Estructura Administrativa

Administrative Structure



*Valeria Flen Silva se desempeñó como Gerente General hasta el 31 de diciembre de 2019.
Valeria Flen Silva was the General Manager until December 31, 2019.

*Ernesto Aldunate Montes se desempeñó como Gerente de Operaciones hasta el 28 de febrero de 2020.
Ernesto Aldunate Montes was the Operations Division Manager until February 28, 2020.

 70 años
Soprole
Desde 1949®



PROTEIN+ ELEGIDO EL PRODUCTO DEL AÑO. NOS COMPROMETE A SEGUIR TRABAJANDO Y SUPERANDO NUESTROS LÍMITES.

ELEGIDO
PRODUCTO
DEL
AÑO

2019

POR CONSUMIDORES
CHILENOS



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 2019.

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.

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, 2019.

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.

Diversidad Organizacional / Organizational Diversity

Empresa SOPROLE		Directorio	Gerentes ¹	Resto de la empresa
Género	Masculino	7	8	874
	Femenino	0	1	178
Nacionalidad	Chilena	6	8	976
	Extranjera	1	1	76
Tramo etario	<30	0	0	148
	(30-40)	2	0	341
	(41-50)	1	6	260
	(51-60)	4	3	236
	(61-70)	0	0	60
	>70	0	0	7
Antigüedad	<3	7	2	246
	(3-5)	0	1	266
	(6-8)	0	1	111
	(9-12)	0	2	118
	>12	0	3	311

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

Brecha Salarial / Gender-Based Salary Gap

Categoría ocupacional	Razón salarial CMF ^{1/}	Razón salarial ajustada ^{2/}	Descomposición de la brecha salarial	
			Razón salarial estimada por el modelo	Evidencia de discriminación arbitraria
G1 Gerencia	96%	96%	88%	No
G2 Profesionales científicos e intelectuales	94%	93%	94%	No
G3 Técnicos y profesionales de nivel medio	88%	89%	89%	No
G4 Personal de apoyo administrativo	95%	93%	93%	No
G8 Operadores y ensambladores	73%	73%	72%	No

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

2/ Corresponde a la proporción del sueldo ajustado promedio de mujeres respecto del sueldo ajustado promedio de los hombres. El sueldo ajustado corresponde al sueldo base bruto, más bonos y gratificaciones.

Respecto de la brecha salarial, la tabla precedente 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.

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**

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.

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 Álamos” 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 2019

2000 - 2019 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.

2000-2019 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.

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.

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.

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.

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. 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.

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.

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.

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 el año 2019, nuestro producto Protein + recibió un destacado premio, al haber sido elegido el Producto del Año 2019. Adicionalmente durante el año 2019, Soprole ganó un premio Effie como reconocimiento a nuestra Eficacia Publicitaria, lo cual permitió crear y liderar un nuevo segmento de productos, el referido premio fue otorgado por un panel de expertos nacionales del ámbito de la publicidad y del Marketing, junto al máximo organismo de la publicidad chilena, la Achap (Asociación Chilena de Agencias de Publicidad).

Por último, no podemos dejar de destacar, que durante los últimos días del año 2019, se nos informó que nuestra nueva innovación el Yoghurt Protein+ Frutado, se había hecho merecedora nuevamente del reconocimiento de haber sido elegido Producto del Año, ahora para el año 2020. Destacamos el reconocimiento que ha sido otorgado por los Consumidores chilenos a nuestro producto. De esta manera Protein+, se ha convertido en el creador y líder en participación de mercado del segmento de Yoghurt Altos en Proteínas, el cual corresponde al segmento que más crece en Chile.

During the year 2019, our product Protein + received an important award, as it was chosen for the Product of the Year 2019. Additionally, during 2019, Soprole won an Effie award in recognition of our Advertising Effectiveness, which allowed us to create and lead a new product segment. This award was granted by a panel of national experts in the field of advertising and marketing, together with the highest Chilean advertising agency, Achap (Chilean Association of Advertising Agencies).

Finally, we must point out that during the last days of 2019, we were informed that our new innovation, the Protein+Fruit Yogurt, had once again been chosen as Product of the Year, now for the year 2020. We would like to highlight the recognition given to our product by Chilean consumers. In this way, Protein+ has become the creator and leader in market share of the High Protein Yogurt segment, which is the segment that is growing the most in Chile.



Con motivo del reconocimiento de PROTEIN+ como producto del Año, Rodrigo Cubillos, Gerente de Marketing, recibe de manos del representante de Effie Awards Chile

On the occasion of PROTEIN+'s recognition as product of the year, Rodrigo Cubillos, Marketing Manager, receives from the EFFI Award Chile.



 70 años
Soprole
Desde 1949®





PERFECTA COMBINACIÓN DE
CREMOSIDAD Y SABOR.
LA CALIDAD SE DISFRUTA EN CADA
UNO DE NUESTROS PRODUCTOS
FOOD PROFESSIONALS.





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) en los últimos años 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, during the last years, 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.

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 pots, pots 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.
- Recursos Externos Ltda.
- Servicios Globales de Outsourcing

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.
- Recursos Externos Ltda.
- Servicios Globales de Outsourcing

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

EMPRESA	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	TOTAL GENERAL
<i>COMPANY</i>	<i>Executives @ Managers</i>	<i>Professionals @ Technicians</i>	<i>Workers</i>	<i>GRAND TOTAL</i>
Soprole S.A.	97	408	572	1.077
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	17	112	267	396
Comercial Santa Elena S.A.	7	74	86	167
Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A.	0	1	6	7
Total general / <i>Grand total</i>	121	595	931	1.647

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:

	M\$ / CLP th\$
Calderas, Equipos de Frío, Riles, Aire / <i>Bolilers, chiller, compressors, effluent water treatment plants</i>	27.624.752
Maquinarias y equipos en leasing / <i>leased assets</i>	17.294.639
Otras maquinarias / <i>Others Equipment</i>	5.553.549
Planta de Agua y Néctar / <i>Water & Juice Bottling Plant</i>	3.710.923
Planta de Leche y jugos L.Vida / <i>Tetra milk & juice factory</i>	27.745.947
Planta de Margarina / <i>Plant Margarine</i>	5.153.829
Planta de Secado de Leche (Osorno) / <i>Osorno Drier site</i>	32.554.338
Planta de Yoghurt y Postres / <i>Desserts & yogurt factory</i>	69.526.286
Planta Elaboradora de Queso (Los Lagos) / <i>Cheese factory (Los Lagos)</i>	25.863.916
TOTAL GENERAL	215.028.178

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:

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:

Año	Nº Dividendo	\$ por Acción	M\$ Histórico
<i>Year</i>	<i>Dividend Nr</i>	<i>CLP Dividend per share</i>	<i>CLP th\$ historical</i>
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
2019	12	518,83	24.937.903
2019	13	131,07	6.300.000
2019	14	166,44	8.000.000

 70 años
Soprole
Desde 1949[®]



NUESTRA MANTEQUILLA SOPROLE ES
LA ORIGINAL Y ÚNICA RECETA DE
CAMPO CHILENO.



Capital y Reservas de la Sociedad

Company Capital and Reserves

El Capital y Reservas de la Sociedad, al 31 de Diciembre de 2019, quedó representado de la siguiente forma:

Company Capital and Reserves as of 31 December 2019 stand as follows:

M\$ / CLP th\$

Capital emitido / <i>Issued capital</i>	106.692.633
Ganancias (pérdidas) acumuladas / <i>Accumulated earnings (losses)</i>	116.575.305
Otras reservas / <i>Other reserves</i>	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora / <i>Controlling shareholder equity</i>	287.054.518
Participaciones no controladoras / <i>Minority equity</i>	20.951.008
Patrimonio total / <i>Total equity</i>	308.005.526

Administración, Personal y Remuneraciones Managements, Staff and Remuneration

Dietas a directores / Director's fees	M\$ / CLP th\$
Hugo Covarrubias Lalanne	81.034
Juan Pablo Matus Pickering	48.515
	129.549

No existen beneficios ni regalías pagados a los directores durante el ejercicio informado.

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

La remuneración percibida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$ 7.728.755. 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.

The remuneration received during the period ended December 31, 2019 by the executives and professionals of the parent amounted to CLP th\$ 7,728,755. 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.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 se pagaron M\$ 194.940 en indemnizaciones por años de servicio a ejecutivos y profesionales de la compañía.

During the period ended December 31, 2019, severance payment to executives and professional amounted to CLP th\$ 194,940.

Norma de Carácter General N° 385

I) La realizada con fecha 29.07.19 por don Carlos Poblete, en su calidad de economista y experto en el mercado lácteo.

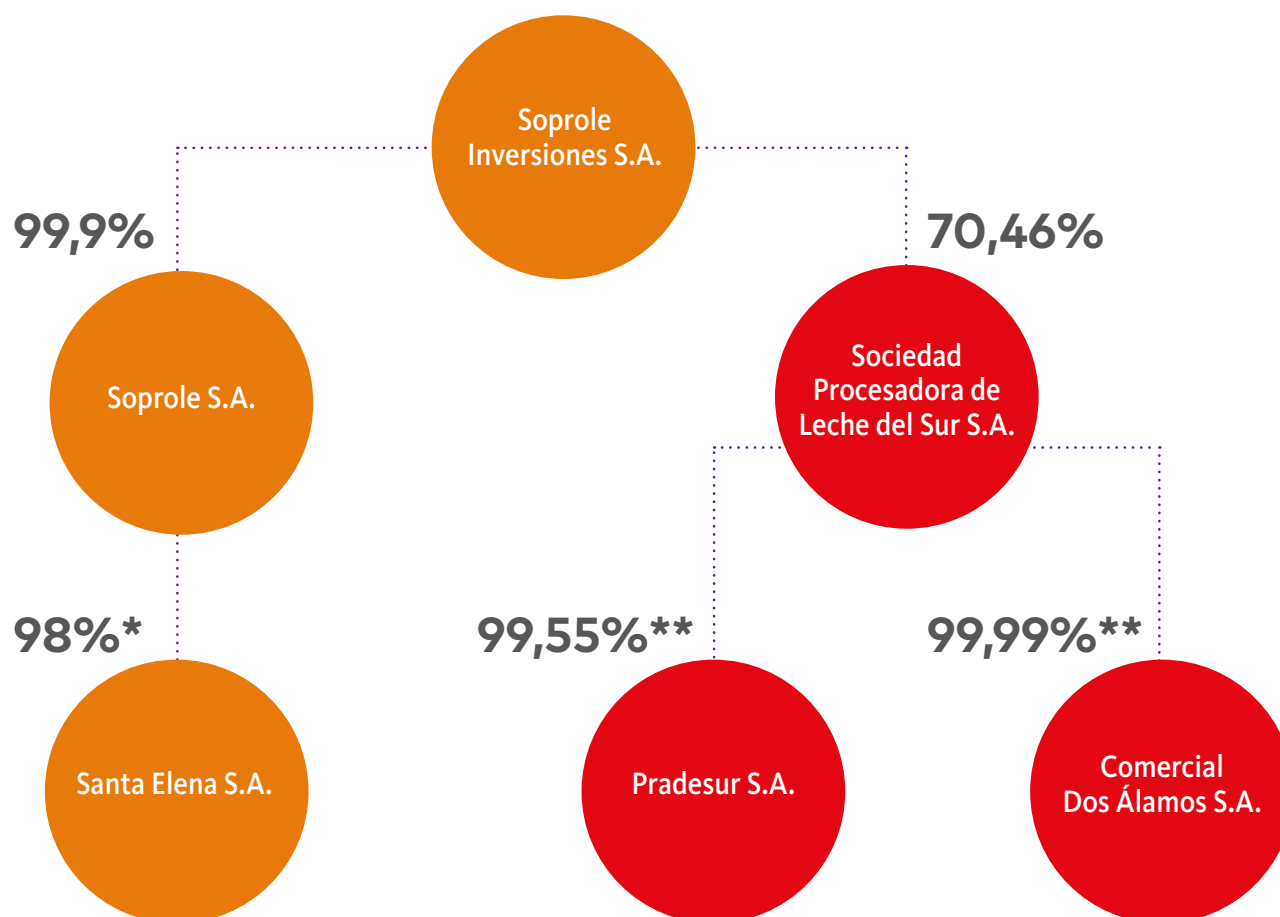
General Standard No. 385

I) The one made on 07.29.19 by Mr. Carlos Poblete in his capacity as economist and expert in dairy market.

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

Hugo Covarrubias Lalanne

Kelvin Wickham

Juan Pablo Matus Pickering

Pedro Lluch

Juan Antonio Parodi

Gerente General

Sebastián Tagle Pérez

Porcentaje de participación de la matriz: 99,999998%

Variaciones durante el ejercicio: 0%, 0 acciones

Directores comunes a la matriz y filial

Hugo Covarrubias Lalanne

Kelvin Wickham

Juan Pablo Matus Pickering

Pedro Lluch

Juan Antonio Parodi

Durante el ejercicio, Soprole S.A. transó servicios con Soprole Inversiones S.A. por M\$ 3.340.

Durante el ejercicio, Soprole S.A. compró bienes y servicios a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., por M\$ 115.845.203 y vendió bienes y servicios a Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. por M\$ 3.742.602.

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

Hugo Covarrubias Lalanne

Kelvin Wickham

Juan Pablo Matus Pickering

Pedro Lluch

Juan Antonio Parodi

General Manager

Sebastián Tagle Pérez

Parent percentage interest: 99.999998%

Variations during the period: 0%, 0 shares

Directors shared by parent and subsidiary

Hugo Covarrubias Lalanne

Kelvin Wickham

Juan Pablo Matus Pickering

Pedro Lluch

Juan Antonio Parodi

During the year, Soprole S.A. rendered services to Soprole Inversiones S.A. in the sum of CLP th\$ 3,340.

During the year, Soprole S.A. purchased goods from Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. in the sum of CLP th\$ 115,845,203 In turn, the company sold goods and services to Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. in the sum of CLP th\$ 3,742,602.

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

Sergio Diez Arriagada

Tomás Walker Prieto

Paul Campbell

Robert Spurway

Gerente General

Erich Becker Tengner

Porcentaje de participación de la matriz: 70,46%

Variaciones durante el ejercicio: No hubo.

Directores comunes a la matriz y filial

No existen

Durante el ejercicio, Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. vendió bienes y servicios a Soprole S.A. por M\$ 115.845.203; a su vez, compró bienes y servicios a Soprole S.A. por M\$ 3.742.602. 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

Sergio Diez Arriagada

Tomás Walker Prieto

Paul Campbell

Robert Spurway

General Manager

Erich Becker Tengner

Parent percentage interest: 70.46%

Variations during the period: There were no variations.

Directors shared by parent and subsidiary

None

During the year, Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. sold goods and services to Soprole S.A. in the sum of CLP th\$ 115,845,203; in turn, the company purchased goods and services to Soprole S.A. for the sum of CLP th\$ 3,742,602. 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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>	69.564.429
Bienes intermedios / <i>Intermediate goods</i>	4.916.959
Venta de mantequilla / <i>Butter sales</i>	29.588.601
Venta de leche en polvo / <i>Powdered milk sales</i>	10.871.216
Otros / <i>Others</i>	903.998
Total / <i>Total</i>	115.845.203

La participación accionaria que Soprole Inversiones S.A. tiene en Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. representa el 11,43% de los activos de Soprole Inversiones S.A.

The company's equity interest in Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. represents 11.43% of Soprole Inversiones S.A.'s assets.

FILIALES INDIRECTAS

Comercial Santa Elena S.A.

Sociedad Anónima Cerrada

RUT 84.472.400-4

Capital suscrito y pagado: M\$ 106.022

Directores

Sebastián Tagle Pérez

Jorge Barría Piña

Ernesto Aldunate Montes

Gerente General

Cesar Osorio Bascur

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\$ 370.058.231. 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 19,30% del activo de Soprole S.A.

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

Sebastián Tagle Pérez

Jorge Barría Piña

Ernesto Aldunate Montes

General Manager

Cesar Osorio Bascur

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\$ 370,058,231. 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 its 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 19.30% 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., transó bienes por M\$ 539.704, 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., y esta representa un 2,88% del activo de Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A., y esta representa el 0,24% del activo de Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. it traded goods worth CLP th\$ 539,704, mostly the purchase of fresh milk.

The company's equity interest in Pradesur S.A., is through Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. and represents 2.88% of the assets of Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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%

By Sociedad Procesadora de Leche del Sur 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 Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A. and represents 0.24% of the assets of Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.

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 / Telephone: +56 57 2527885

Centro de Distribución Antofagasta

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

Centro de Distribución Copiapó

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

Centro de Distribución La Serena

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

Centro de Distribución Rancagua

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

Centro de Distribución Renca

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

Centro de Distribución Concepción

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

Centro de Distribución Temuco

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

Centro de Distribución Puerto Montt

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

Centro de Distribución Coyhaique

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

Oficina Comercial Arica

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

Oficina Comercial Calama

Pasaje Latorre N°1626
Teléfono / *Telephone*: +56 55 2360168

Oficina Comercial Los Andes

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

Oficina Comercial Litoral

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

Oficina Comercial Talca

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

Oficina Comercial Los Ángeles

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

Oficina Comercial Chillán

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

Oficina Comercial Osorno

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



Estados Financieros Consolidados

Consolidated Financial Statements

SOPROLE INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

31 de diciembre de 2019 y 2018

- 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 2019 y 2018

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	62-72
Nota 3 - Administración de riesgo financiero	73-76
Nota 4 - Información financiera por segmentos	77-78
Nota 5 - Estimaciones y aplicación del criterio profesional	78
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	79
Nota 7 - Instrumentos financieros	80-81
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	82-83
Nota 9 - Transacciones significativas y cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	84-85
Nota 10 - Inventarios	85-86
Nota 11 - Activos biológicos, no corrientes	86-87
Nota 12 - Otros activos no financieros	87
Nota 13 - Impuestos	87-90
Nota 14 - Activos mantenidos para la venta	90
Nota 15 - Activos intangibles distintos a la plusvalía	91
Nota 16 - Plusvalía	91
Nota 17 - Propiedad, planta y equipo neto	92-93
Nota 18 - Otros activos/pasivos financieros, corrientes	94-95
Nota 19 - Otros pasivos financieros, no corrientes	96
Nota 20 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes	97
Nota 21 - Otros pasivos no financieros, corrientes	97
Nota 22 - Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes y no corrientes	97-98
Nota 23 - Patrimonio	99-100
Nota 24 - Ingresos de actividades ordinarias	100
Nota 25 - Costos y Gastos por naturaleza	100
Nota 26 - Otras ganancias (perdidas)	101
Nota 27 - Resultados financieros	101
Nota 28 - Activos y pasivos en moneda extranjera	102
Nota 29 - Compromisos por capital de inversión	102
Nota 30 - Cauciones obtenidas y emitidas	103
Nota 31 - Juicios o acciones legales, sanciones y otros	104
Nota 32 - Información sobre hechos posteriores	104
Nota 33 - Remuneraciones personal clave de la gerencia	104
Nota 34 - Medio ambiente	104
Nota 35 - Hechos relevantes	105-106

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros.	107-110
2. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.	111
3. Administración de riesgo financiero	111-115
Resumen de indicadores financieros	116
Estados financieros resumidos filiales	117



Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 10 de marzo de 2020

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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 Normas Internacionales de Información Financiera. 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende 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.

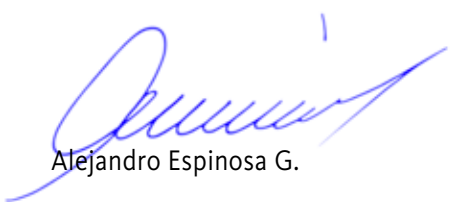
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2019 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos, Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018

Los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y Subsidiarias al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 25 de marzo de 2019.



Alejandro Espinosa G.

KPMG SpA

Estado de Situación Financiera Clasificado

Consolidado / Activos

Classified consolidated statement of financial position / assets

Activos	N° Nota	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	64.134.698	64.349.669
Otros activos financieros, corrientes	7-18	269.147	78.562
Otros activos no financieros, corrientes	12	3.035.796	4.490.719
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7- 8	48.943.258	45.695.387
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7- 9	417.505	400.285
Inventarios	10	62.257.922	79.457.461
Activos por impuestos corrientes	13	2.277.159	2.100.572
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		181.335.485	196.572.655
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	267.150	-
Total Activos corrientes		181.602.635	196.572.655
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7	4.632	4.632
Otros activos no financieros, no corrientes	12	940.300	857.644
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	9	77.019.996	74.320.066
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	752.454	493.421
Plusvalía	16	34.014.472	34.014.472
Propiedades, planta y equipo	17	127.330.459	114.210.887
Activos biológicos, no corrientes	11	-	388.910
Activos por impuestos diferidos	13	2.794.325	3.075.548
Total de activos no corrientes		242.856.638	227.365.580
Total de Activos		424.459.273	423.938.235

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Consolidado / Pasivos y Patrimonio

Classified consolidated statement of financial position / liabilities and Equity

Patrimonio y pasivos	N° Nota	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7 - 18	10.897.537	4.308.601
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7 - 20	60.263.568	59.837.069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	5.911.363	6.695.282
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	4.035.028	3.866.199
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	7.568.157	8.755.094
Total Pasivos corrientes		88.675.653	83.462.245
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	16.804.583	1.897.119
Otras cuentas por pagar, no corrientes	20	320.070	601.838
Pasivo por impuestos diferidos	13	3.544.922	4.496.328
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	7.108.519	6.627.126
Total de pasivos no corrientes		27.778.094	13.622.411
Total pasivos		116.453.747	97.084.656
Patrimonio			
Capital emitido	23	106.692.633	106.692.633
Ganancias (pérdidas) acumuladas		116.575.305	133.513.367
Otras reservas	23	63.786.580	63.786.580
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		287.054.518	303.992.580
Participaciones no controladoras	23	20.951.008	22.860.999
Patrimonio total		308.005.526	326.853.579
Total de patrimonio y pasivos		424.459.273	423.938.235

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados por Función

Consolidated statement of income

Estado de resultados Ganancia (pérdida)	N° Nota	Acumulado	
		01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	4 - 24	430.400.211	443.827.842
Costo de ventas	25	(317.638.621)	(320.220.424)
Ganancia bruta		112.761.590	123.607.418
Costos de distribución	25	(24.602.724)	(25.405.792)
Gasto de administración	25	(65.747.892)	(69.928.603)
Otras ganancias (pérdidas)	26	213.909	1.653.741
Ingresos financieros	27	1.572.726	1.790.183
Costos financieros	27	(1.183.142)	(221.144)
Diferencias de cambio		(808.352)	(307.270)
Resultados por unidades de reajuste		2.200.782	2.046.255
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		24.406.897	33.234.788
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(5.149.002)	(7.823.979)
Ganancia (pérdida)		19.257.895	25.410.809
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		21.169.242	24.937.903
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(1.911.347)	472.906
Ganancia (pérdida)		19.257.895	25.410.809
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas (\$)	23	440,43	518,83
Ganancia (pérdidas) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas (\$)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida (\$)		440,43	518,83

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Consolidated statement of comprehensive income

	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Ganancia (pérdida)	19.257.895	25.410.809
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 imptos.	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de imptos.	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de imptos.	-	-
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	19.257.895	25.410.809
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	21.169.242	24.937.903
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(1.911.347)	472.906
Resultado integral total	19.257.895	25.410.809

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Método Directo

Consolidated statement of cash flows direct method

	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 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	511.457.570	540.188.374
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(387.531.309)	(432.553.546)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37.264.190)	(42.448.390)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.405.046)	(6.627.420)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.034.852)	(14.424.604)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	66.222.173	44.134.414
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	92.771	1.810.717
Compras de propiedades, planta y equipo	(10.435.850)	(10.602.045)
Compras de activos intangibles	(545.669)	(268.612)
Intereses recibidos	1.247.496	1.594.530
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.641.252)	(7.465.410)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de pasivos por arrendamientos	(4.974.023)	(3.768.198)
Dividendos pagados	(39.313.448)	(8.975.895)
Intereses pagados	(1.188.199)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.236.167)	(8.062.270)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(56.711.837)	(20.806.363)
(Disminución) Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(130.916)	15.862.641
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	(84.055)	298.446
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(214.971)	16.161.087
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	64.349.669	48.188.582
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	64.134.698	64.349.669

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Conciliación de Pasivos Derivados de Actividades de Financiación

Reconciliation of liabilities arising from financing activities

	31-12-2018 M\$	MOVIMIENTOS MONETARIOS M\$	MOVIMIENTOS NO MONETARIOS			31-12-2019 M\$
			ADQUISICIÓN M\$	CAMBIO T/C M\$	CAMBIO VALOR RAZONABLE M\$	
Obligaciones por Arrendamientos	2.328.229	(6.133.980)	25.543.103	682.734	-	22.420.086
Operaciones Confirming	3.877.105	(11.236.167)	12.235.296	-	-	4.876.234
Total Pasivos por actividades de financiación	6.205.334	(17.370.147)	37.778.399	682.734	-	27.296.320

Las notas adjuntas números 1 al 35 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 2019

	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 del ejercicio 01/01/2019	106.692.633	63.786.580	133.513.367	303.992.580	22.860.999	326.853.579
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial Reexpresado	106.692.633	63.786.580	133.513.367	303.992.580	22.860.999	326.853.579
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			21.169.242	21.169.242	(1.911.347)	19.257.895
Otro resultado integral		-	-	-	-	-
Resultado integral		-	21.169.242	21.169.242	(1.911.347)	19.257.895
Emisión de patrimonio	-		-	-		-
Dividendos			(38.107.304)	(38.107.304)		(38.107.304)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	1.356	1.356
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(16.938.062)	(16.938.062)	(1.909.991)	(18.848.053)
Saldo final de ejercicio 31/12/2019	106.692.633	63.786.580	116.575.305	287.054.518	20.951.008	308.005.526

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

Las notas adjuntas números 1 al 35 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 abierta 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 registró 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 ejercicio los trabajadores de la compañía y sus subsidiarias ascienden a 1.647 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 2019, 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 Sociedad. 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), excepto por aquellas partidas medidas a valor razonable.

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 2019.

NORMAS E INTERPRETACIONES

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.

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.

ENMIENDAS Y MEJORAS

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 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”.

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.

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.

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.

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias”

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”

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”

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.

El impacto de la adopción de NIIF 16 en los presentes estados financieros consolidados se puede apreciar en notas 17 “Propiedades, Planta y Equipos Neto” (Activos por derechos de uso) y nota 18 “Otros Activos/Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes” (Obligaciones por contratos de arrendamiento)

El resto de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

(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
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”.	01/01/2021
Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables”. 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.	01/01/2020
Enmienda a la NIIF 3 “Definición de un negocio”. 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.	01/01/2020
Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. 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.	Indeterminado
Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF. El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en marzo de 2018 la modificación del Marco Conceptual para la Información Financiera (revisado). Los principales cambios a los principios del marco conceptual tienen implicaciones sobre cómo y cuándo se reconocen y se dan de baja los activos y pasivos en los estados financieros.	01/01/2020
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7). En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 para abordar incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas de oferta interbancarias (IBOR por sus siglas en inglés). Las modificaciones abordan aspectos que afectan la información financiera en el período previo a la reforma de IBOR y son aplicables a las transacciones de cobertura directamente afectadas por incertidumbres respecto a la reforma de IBOR.	01/01/2020

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 ejercicio. 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.

Participaciones no controladoras

31 DE DICIEMBRE 2019 M\$		SOCIEDAD PROCESADORA DE LECHE DEL SUR S.A.
Porcentaje de participación no controladora		29,55%
Activos corrientes		64.735.190
Activos no corrientes		33.381.076
Pasivos corrientes		(21.599.625)
Pasivos no corrientes		(7.665.490)
Activos Netos		68.851.151
Activos Netos atribuibles a la participación no controladora		20.345.515
Ingresos de actividades ordinarias		132.850.404
Resultado del Periodo		(6.848.414)
Utilidad distribuida a la participación no controladora		(2.023.706)
Flujos de efectivo por actividades de operación		13.388.195
Flujos de efectivo por actividades de inversión		(2.610.481)
Flujos de efectivo por actividades de financiación		(5.928.011)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		4.849.703

31 DE DICIEMBRE 2018

M\$

SOCIEDAD PROCESADORA DE LECHE DEL SUR S.A.

Porcentaje de participación no controladora	29,55%
Activos corrientes	70.204.275
Activos no corrientes	35.167.118
Pasivos corrientes	(22.139.374)
Pasivos no corrientes	(7.532.779)
Activos Netos	75.699.240
Activos Netos atribuibles a la participación no controladora	22.369.125
Ingresos de actividades ordinarias	158.788.262
Resultado del Periodo	1.210.395
Utilidad distribuida a la participación no controladora	357.672
Flujos de efectivo por actividades de operación.	14.919.740
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(2.439.845)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(7.228.994)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	5.250.901

Transacciones con 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 remediado 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 diferencian 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 31-12-2019	PERÍODO 31-12-2018
Dólar Estadounidense Observado	748,74	694,77
Euro	839,58	794,75
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79

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 incurren.

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.

Adicionalmente, se incluyen en este rubro los "Activos por derecho de uso" que surgen por la aplicación de la NIIF 16.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero o derecho de uso 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. Dichos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, en caso de existir, no se puede disponer libremente de ellos. Estos derechos de uso se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil económica estimada de la categoría correspondiente, incluyendo las renovaciones de los contratos.

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

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa 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. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

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 o unidad generadora de efectivo.

En el caso que el monto del valor libro del activo o UGE 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) para 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 razonable 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 ejercicio.

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 las ganancias e impuestos diferidos

Los resultados por impuesto a las ganancias están conformados por las obligaciones legales por impuesto a las ganancias y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la NIC N° 12. El impuesto a las ganancias 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 las ganancias

Las obligaciones por impuesto a las ganancias 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 las ganancias 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 las ganancias (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

El Grupo 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:

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen con base en la contraprestación especificada en el contrato con cada cliente. Los ingresos de explotación (para cada segmento y tipo de cliente) se reconocen cuando los bienes son enviados (con factura) a las instalaciones del cliente y aceptados por este.

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

El Grupo aplicó inicialmente la Norma NIIF 16 Arrendamientos a contar del 1 de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019.

El Grupo aplicó la Norma NIIF 16 usando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no ha sido reexpresada - es decir, está presentada, como fue informada previamente, bajo la Norma NIC 17 y las interpretaciones relacionadas. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de la Norma NIIF 16 por lo general no han sido aplicados a la información comparativa.

i) Arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros y operativos bajo la Norma NIC 17

Hasta el 31 de diciembre del año 2018, cada pago por arrendamiento se distribuía 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 incluían en “Otros pasivos financieros”. El elemento de interés del costo financiero se cargaba en el estado de resultados consolidado durante el periodo de arrendamiento de forma que se obtenía una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. El bien adquirido en régimen de arrendamiento financiero, se depreciaba durante su vida útil y se incluía en propiedades, plantas y equipos. Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, eran clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento eran cargados al Estado Consolidado de Resultados cuando se efectuaban o devengaban.

ii) Impacto en la transición sobre los estados financieros consolidados

En la transición a la Norma NIIF 16, el Grupo reconoció activos por derecho de uso adicionales, y pasivos por arrendamientos adicionales, reconociendo la diferencia en las ganancias acumuladas. El impacto en la transición se resume a continuación.

	01-01-2019 M\$
Activos por derecho de uso - propiedades, planta y equipo	25.451.086
Pasivos por arrendamiento	(25.451.086)

iii.1) Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se presentan como propiedades, planta y equipo (ver la Nota 17).

	EDIFICIOS	EQUIPAMIENTO	TOTAL M\$
Saldo al 1 de enero de 2019	-	2.112.072	2.112.072
Incorporaciones de activos por derecho de uso	13.911.869	11.539.217	25.451.086
Cargo por depreciación del año	(3.931.933)	(2.512.706)	(6.444.639)
Reclasificación bienes en arriendo	-	(348.799)	(348.799)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	9.979.936	10.789.784	20.769.720

iii.2) Importes reconocidos en resultados

	M\$
2019 - Arrendamientos bajo la NIIF 16	
Interés sobre pasivos por arrendamiento	1.153.390
Gastos relacionados con arrendamientos de corto plazo	2.589.993
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor, excluidos los arrendamientos de corto plazo de activos de bajo valor	5.822
2018 - Arrendamientos operativos bajo la NIC 17	
Gastos de arrendamiento	9.227.069

Política aplicable para contar del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato conlleva el derecho a controlar el uso de un activo identificado, el Grupo usa la definición de arrendamiento incluida en la Norma NIIF 16. Esta política se aplica a los contratos suscritos el 1 de enero de 2019 o después.

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Grupo distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. No obstante, en el caso de los arrendamientos de propiedades, el Grupo ha escogido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un componente de arrendamiento único.

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha de comienzo del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos a incurrir al dismantelar y eliminar el activo subyacente o el lugar en el que está ubicado, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se deprecia usando el método lineal a contar de la fecha de comienzo y hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente al Grupo al final del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Grupo va a ejercer una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que la de las propiedades y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiere, y se ajusta por ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de comienzo, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se realiza una nueva medición cuando existe un cambio en los pagos por arrendamiento futuros producto de un cambio en un índice o tasa, si existe un cambio en la estimación del Grupo del importe que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Grupo cambia su evaluación de si ejercerá o no una opción de compra, ampliación o terminación, o si existe un pago por arrendamiento fijo en esencia que haya sido modificado.

Cuando se realiza una nueva medición del pasivo por arrendamiento de esta manera, se realiza el ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019

Para los contratos realizados antes del 1 de enero de 2019, el Grupo determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento con base en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había conllevado un derecho para usar el activo. Un acuerdo conllevaba el derecho de usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
- el comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo obteniendo o controlando una cantidad más que insignificante del producto;
- el comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo obteniendo o controlando una cantidad más que insignificante del producto; o
- los hechos y circunstancias indicaban que era una posibilidad remota que otras partes obtuvieran una cantidad más que insignificante del producto, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producto ni tampoco era igual al precio de mercado actual por unidad de producto.

En el período comparativo, en su calidad de arrendatario el Grupo clasificó como arrendamientos financieros los arrendamientos que transferían sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad. Cuando este era el caso, los activos arrendados se medían inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos mínimos por arrendamiento eran los pagos que el arrendatario debía realizar durante el plazo del arrendamiento, excluyendo cualquier renta contingente. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizaban de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaban como arrendamientos operativos y no se reconocían en el estado de situación financiera del Grupo. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocían en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos eran reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de este.

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 incurren.

NOTA 3: Administración del Riesgo Financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo, 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, el Grupo está expuesto 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, el Grupo opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está afecto 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, el Grupo no ha establecido mecanismos financieros para cubrir dicho riesgo de forma específica. No obstante, el Grupo 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, el Grupo adquiere una serie de insumos, tanto en el mercado nacional como internacional, que también son considerados commodities. Al respecto, el Grupo 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 2019 asciende a M\$ 317.638.621. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente un 76,92% 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 ejercicio resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$ 24.432.602 aproximadamente (7,7% de los costos directos).

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

CONCEPTOS	EFFECTO M\$
Costo de ventas al cierre	317.638.621
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	12.216.301
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	24.432.602
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	36.648.903

El Grupo, 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 del Grupo 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 del Grupo 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$ 1.183.142 el cual representa un 4,9% de las utilidades antes de impuestos.

El Grupo tiene un nivel de deuda acotado, sin existir obligaciones con tasa de interés variable, 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

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, el Grupo 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 2019 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$ 61.310. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$ 808.352.

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

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del ejercicio y en el patrimonio al final del ejercicio alcanzarían una mayor pérdida ascendente a M\$ 80.835. 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	40.418
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	80.835
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	121.253

3.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con el Grupo 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 y no existe experiencia histórica de deterioro de este tipo de cartera. 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 y para el mercado gubernamental alcanza los 102 días.

El Grupo 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\$ 84.824 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 el Grupo no posea fondos para pagar sus obligaciones de corto plazo.

El Grupo 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.

El Grupo 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.

Además, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 las siguientes líneas de crédito aprobadas en distintos bancos de la plaza:

- Líneas de crédito en CLP por un total de \$ 18.600 millones
- Líneas de crédito en USD por un total de US\$ 75,4 millones

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, 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\$ 24.432.602. 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 31-12-2019	ÍNDICE ACTUAL 31-12-2019	VARIACIÓN
Liquidez corriente	1,77	2,05	(0,28)
Razón ácida	1,04	1,31	(0,27)
Razón de endeudamiento	0,41	0,41	-

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

31-12-2019	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	60.263.568	320.070	-	60.583.638
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5.911.363	-	-	5.911.363
Arrendamientos financieros, bruto	6.687.002	17.339.340	1.149.384	25.175.726
Comisiones bancarias por pagar	2.843	-	-	2.843
Total	72.864.776	17.659.410	1.149.384	91.673.570

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 31/12/2019	MERCADO DOMÉSTICO M\$	MERCADO GUBERNAMENTAL M\$	MERCADO EXPORTADOR M\$	TOTAL M\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	420.159.075	9.618.051	623.085	430.400.211
Ingresos por Intereses	1.572.726	-	-	1.572.726
Costos por Intereses	(1.183.142)	-	-	(1.183.142)
Depreciación y Amortización	(20.561.926)	-	-	(20.561.926)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a la Renta	(5.149.002)	-	-	(5.149.002)
Activos por Segmentos	418.975.570	5.388.922	94.781	424.459.273

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	422.178.665	1.634.686	124.884	423.938.235

Es importante mencionar, que si bien el Grupo distingue y evalúa el negocio por segmentos, de acuerdo a lo señalado anteriormente, los activos operativos y costos 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 y costos 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 del Grupo en relación a los segmentos antes detallados se desglosa a continuación:

INFORMACIÓN SOBRE LOS PRINCIPALES CLIENTES	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Cadenas de supermercados	264.868.782	269.645.352
Mercado gubernamental	9.618.051	15.766.948
Distribuidores mayoristas	23.388.245	24.310.497
Clientes minoristas	131.902.048	131.390.962
Extranjeros	623.085	2.714.083
Total	430.400.211	443.827.842

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.

5.1 Obligaciones por beneficios post empleo

El Grupo 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 22 de los presentes estados financieros consolidados.

5.2 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 al término de cada ejercicio, 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.

5.3 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		31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Efectivo en caja	CLP	677.546	862.307
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda nacional	CLP	3.635.930	3.319.730
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	USD	166.521	23.480
Saldos en cuentas corrientes bancarias moneda extranjera	EUR	640.737	15.499
Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV) (1)	CLP	59.013.964	60.128.653
Total		64.134.698	64.349.669

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 2019 y 31 de diciembre de 2018.

A continuación detalle de los pactos al 31 de diciembre de 2019

FECHAS INICIO	TÉRMINO	CONTRAPARTE	MONEDA	VALOR SUSCRIPCIÓN M\$	TASA	VALOR FINAL M\$	TIPO DE INSTRUMENTO	VALOR DE MERCADO M\$
20-12-2019	02-01-2020	Banco Santander	CLP	2.250.000	0,15%	2.251.463	Depósito a Plazo	2.251.238
30-12-2019	02-01-2020	Banco Santander	CLP	2.400.000	0,11%	2.400.264	Pacto de Retrocompra	2.400.088
05-12-2019	07-01-2020	Banco Santander	CLP	15.000.000	0,18%	15.029.700	Depósito a Plazo	15.023.400
10-12-2019	07-01-2020	Banco Santander	CLP	6.000.000	0,17%	6.009.520	Depósito a Plazo	6.007.140
29-11-2019	09-01-2020	Banco Santander	CLP	9.000.000	0,21%	9.025.830	Depósito a Plazo	9.020.160
27-12-2019	10-01-2020	Banco Santander	CLP	1.400.000	0,15%	1.400.980	Depósito a Plazo	1.400.280
18-12-2019	21-01-2020	Banco Santander	CLP	4.900.000	0,16%	4.908.885	Depósito a Plazo	4.903.397
17-12-2019	22-01-2020	Banco Santander	CLP	1.700.000	0,16%	1.703.264	Depósito a Plazo	1.701.269
19-12-2019	23-01-2020	Banco Santander	CLP	4.900.000	0,17%	4.909.718	Depósito a Plazo	4.903.332
23-12-2019	06-02-2020	Banco Santander	CLP	3.000.000	0,16%	3.007.200	Depósito a Plazo	3.001.280
26-12-2019	06-02-2020	Banco Santander	CLP	8.400.000	0,17%	8.419.992	Depósito a Plazo	8.402.380
Total				58.950.000		59.066.816		59.013.964

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

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

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 18.

b) Instrumentos financieros por categoría

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

ACTIVO	31-12-2019		31-12-2018	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.134.698	-	64.349.669	-
Otros activos financieros	269.147	4.632	78.562	4.632
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	53.933.763	-	52.456.069	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	417.505	77.019.996	400.285	74.320.066
Total de activos financieros	118.755.113	77.024.628	117.284.585	74.324.698

PASIVO	31-12-2019		31-12-2018	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Otros pasivos financieros	10.897.537	16.804.583	4.308.601	1.897.119
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60.263.568	320.070	59.837.069	601.838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.911.363	-	6.695.282	-
Total de pasivos financieros	77.072.468	17.124.653	70.840.952	2.498.957

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	31-12-2019		31-12-2018	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.134.698	64.134.698	64.349.669	64.349.669
Otros activos financieros, corriente	269.147	269.147	78.562	78.562
Otros activos financieros, no corriente	4.632	4.632	4.632	4.632
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	48.943.258	48.943.258	45.695.387	45.695.387
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	417.505	417.505	400.285	400.285
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	77.019.996	77.019.996	74.320.066	74.320.066
Total de activos financieros	190.789.236	190.789.236	184.848.601	184.848.601

PASIVO	31-12-2019		31-12-2018	
	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$	VALOR LIBRO M\$	VALOR JUSTO M\$
Otros pasivos financieros corrientes	10.897.537	10.897.537	4.308.601	4.308.601
Otros pasivos financieros, no corrientes	16.804.583	16.804.583	1.897.119	1.897.119
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	60.263.568	60.263.568	59.837.069	59.837.069
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	320.070	320.070	601.838	601.838
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.911.363	5.911.363	6.695.282	6.695.282
Total de pasivos financieros	94.197.121	94.197.121	73.339.909	73.339.909

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

ACTIVO	31-12-2019		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	COSTO AMORTIZADO CORRIENTE M\$	COSTO AMORTIZADO NO CORRIENTE M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.134.698	-	-
Otros activos financieros	269.147	4.632	78.529
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	53.085.524	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	417.505	77.019.996	-
Total de activos financieros	117.906.874	77.024.628	78.529

PASIVO	31-12-2019		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	COSTO AMORTIZADO CORRIENTE M\$	COSTO AMORTIZADO NO CORRIENTE M\$	
Otros pasivos financieros	10.897.537	16.804.583	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60.263.568	320.070	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.911.363	-	-
Total de pasivos financieros	77.072.468	17.124.653	-

ACTIVO	31-12-2018		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	COSTO AMORTIZADO CORRIENTE M\$	COSTO AMORTIZADO 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	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

PASIVO	31-12-2018		INSTRUMENTOS FINANCIEROS A FAIR VALUE CON EFECTO EN RESULTADOS
	COSTO AMORTIZADO CORRIENTE M\$	COSTO AMORTIZADO 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	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.695.282	-	-
Total de pasivos financieros	70.840.952	2.498.957	-

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Deudores comerciales	52.314.956	50.708.813
Deudores comerciales extranjeros	94.781	124.884
Deudores varios	1.524.026	1.622.372
Sub-total	53.933.763	52.456.069
Menos:		
Provisión por perdidas por deterioro de cuentas por cobrar	(848.239)	(1.013.173)
Descuento por Rappel (a)	(4.142.266)	(5.747.509)
Sub-total	(4.990.505)	(6.760.682)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	48.943.258	45.695.387

(a) El Grupo 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 (7,7% del bruto al 31 de diciembre de 2019 y 10,96% al 31 de diciembre de 2018), 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. La antigüedad de estas cuentas por cobrar y las pérdidas crediticias esperadas es la siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 EN MILES DE PESOS	TASA DE PÉRDIDA PROMEDIO PONDERADA	IMPORTE EN LIBROS, BRUTO	PÉRDIDAS CREDITICIAS ESPERADAS
Por cobrar vigentes	-	46.809.987	-
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	11,4%	7.072.992	(808.447)
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	78,4%	50.784	(39.792)
Total		53.933.763	(848.239)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 EN MILES DE PESOS	TASA DE PÉRDIDA PROMEDIO PONDERADA	IMPORTE EN LIBROS, BRUTO	PÉRDIDAS CREDITICIAS ESPERADAS
Por cobrar vigentes	0,2%	45.724.076	(84.870)
Por cobrar vencidas por 1-3 meses	0,4%	5.150.439	(23.031)
Por cobrar vencidas por 4-6 meses	12,0%	363.915	(43.824)
Por cobrar vencidas mayores a 6 meses	70,7%	1.217.639	(861.448)
Total		52.456.069	(1.013.173)

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:	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	1.013.173	996.738
Provisión (reverso) por deterioro de cuentas por cobrar	(17.525)	129.189
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(147.409)	(112.754)
Total	848.239	1.013.173

- a) El Grupo toma seguros de crédito que cubren el 93% de las ventas a clientes que no están en el siguiente grupo: Cenabast (Gubernamental), Cencosud, Walmart, Grupo SMU y Tottus, cuyas ventas no están cubiertas por seguro debido a 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 del Grupo, 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, el Grupo 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 del Grupo, 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 del Grupo 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

Los saldos al cierre de cada ejercicio 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	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Corriente									
Inversiones Dairy Enterprises S.A.	90.494.000-3	Chile	Matriz	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	191.694	19.460
Dairy Enterprises Chile Ltda.	96.511.870-5	Chile	Indirecta	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	127.443	123.422
Fonterra Chile SPA	76.847.484-2	Chile	Controlador común	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	393	173
Fonterra Ltd.		o-E Nueva Zelanda	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	97.975	158.753
Corporación Inlaca C.A.		o-E Venezuela	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	98.477
Sub total								417.505	400.285
No corriente									
Inversiones Dairy Enterprises S.A. (1)	90.494.000-3	Chile	Matriz	UF	Superior a 1 año	Monetaria	TAB UF - 0,5%	77.019.996	74.320.066
Sub total								77.019.996	74.320.066
Total								77.437.501	74.720.351

1) Esta cuenta por cobrar generó en el período al 31 de diciembre de 2019 una utilidad por actualización de UF de M\$ 2.014.700 (M\$ 2.066.074 al 31 de diciembre de 2018).

b) Cuentas por pagar

RAZÓN SOCIAL	RUT	PAÍS	NATURALEZA RELACIÓN	TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIONES	EXPLICACIÓN NATURALEZA DE LIQUIDACIÓN DE LA TRANSACCIÓN	TASA INTERÉS	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Corriente									
Fonterra Ingredients Ltd.		o-E Nueva Zelanda	Controlador común	USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	5.911.363	6.600.232
Inversiones Dairy Enterprises S.A.	96.511.870-5	Chile	Matriz	EUR	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	90.222
Fonterra Co-operative Group		o-E Nueva Zelanda	Controlador común	CLP	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	993
				USD	30 a 45 días	Monetaria	No asignada	-	3.835
Total								5.911.363	6.695.282

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 ejercicios informados.

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2019	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	31-12-2018	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.494.000-3	Inversiones Dairy Enterprises S.A.	Chile	Matriz	UF	Arriendo de inmueble	3.341	3.341	3.257	3.257
				CLP	Interés préstamo	325.229	325.229	225.481	225.481
				UF	Reajustabilidad préstamo	2.014.701	2.014.701	2.066.073	2.066.073
96.511.870-5	Dairy Enterprises Chile Ltda.	Chile	Indirecta	UF	Arriendo de inmueble	3.341	3.341	3.257	3.257
o-E	Fonterra USA Inc.	Estados Unidos	Controlador Común	USD	Venta de productos terminados	-	-	269.324	37.037
o-E	Corporación Inlaca C.A.	Venezuela	Controlador Común	USD	Recuperación de fondos (reverso - se re-factura a Fonterra Co-Op)	(94.556)	-	-	-
o-E	Dairy Partners Americas Brasil Ltda.	Brasil	Indirecta	USD	Venta de productos terminados	-	-	1.983.226	(789.384)
o-E	Fonterra (Brasil) Ltda	Brasil	Controlador Común	USD	Compra de materias primas	106.268	-	-	-
o-E	Fonterra Co-Operative Group	Nueva Zelanda	Controlador	USD	Recuperación de gastos	21.148	(21.148)	3.467	(3.467)
				USD	Recuperación de fondos	409.357	314.802	193.336	193.336
				USD	Compra de servicios y Royalty	2.333.455	(2.333.455)	3.265.755	(3.265.755)
o-E	Fonterra Ingredients Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Compra de materias primas	23.817.182	-	47.340.436	-
				EUR	Compra de materias primas	-	-	7.527.305	-
o-E	Fonterra Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Recuperación de gastos (NC en 2019)	(217.568)	217.568	145.884	(145.884)
o-E	Fonterra Brands (Singapore) Pte Ltd.	Nueva Zelanda	Controlador común	USD	Recuperación de gastos	-	-	15.041	15.041
7.052.871-1	Enrique Alcalde / Com. Futurolac	Chile	Ex Director de la sociedad	CLP	Compra de materias primas	446.807	-	818.763	-
76.011.573-8	Toromiro S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte. Gral. Prolesur (1)	CLP	Compra de materias primas	-	-	20.231.764	-
					Venta de materias primas	-	-	2.315	1.945
76.199.375-5	Tu Factoring S.A.	Chile	Relac. c/Ex Gte. Gral. Prolesur (1)	CLP	Pago facturas factorizadas	-	-	32.668	-
95.293.000-1	B.O. Packaging S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de materias primas	1.520.898	-	998.953	-

(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 33.

NOTA 10: Inventarios

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Productos terminados	25.904.061	30.532.798
Materias Primas	29.512.542	43.387.375
Otros	6.841.319	5.537.288
Total	62.257.922	79.457.461

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 ejercicio, producto de registros por deterioro de activos asociados al valor neto realizable, y el importe de los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio son los siguientes:

EFECTO EN RESULTADOS VALOR NETO DE REALIZACIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Costo de ventas	317.638.621	320.220.424
Resultado utilidad/(pérdida) de inventarios hasta alcanzar el valor neto realizable durante el ejercicio	498.591	(1.506.670)
Inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, vendidos (Neto de VNR)	318.137.212	318.713.754

Al 31 de diciembre de 2019, las existencias del Grupo 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 Biologicos, no Corrientes

ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CORRIENTES	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Animales de lechería y toros	-	388.910
Total Activos Biológicos	-	388.910
Cambios en Activos Biológicos:		
Saldo de inicio	388.910	640.527
Compras de Animales	-	860
Venta de Animales	(91.170)	(232.626)
Cambios en valor justo y otras variaciones	(30.590)	(19.851)
Traspaso a activos mantenido para la venta	(267.150)	-
Activos Biológicos, saldo final	-	388.910

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 1.003 animales de lechería y la producción de leche generada por éstos en el ejercicio comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, alcanza 2.178.207 litros (3.117.967 litros entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018), 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.

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Representado por clasificación		
Inmaduro	-	7.610
Maduro	-	381.300
Total	-	388.910

La cantidad de animales por clasificación se presenta a continuación

	31-12-2019 UNID.	31-12-2018 UNID.
Inmaduro	-	195
Maduro	-	871
Total	-	1.066

NOTA 12: Otros Activos no Financieros

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Impuestos por recuperar IVA	1.509.628	3.349.888
Seguros pagados por anticipado	1.105.436	1.114.550
Publicidad pagada por anticipado	350.000	-
Otros	70.732	26.281
Total	3.035.796	4.490.719

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Garantías por arriendos	806.876	787.897
Otros	133.424	69.747
Total	940.300	857.644

NOTA 13: Impuestos

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

a) Impuestos por cobrar (pagar) corriente

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pagos provisionales mensuales	7.133.431	8.999.569
Crédito Sence	290.409	289.191
Crédito por donaciones	226.232	93.300
Otros Impuestos por recuperar	1.624.928	448.095
Impuesto a la renta	(6.847.852)	(7.294.391)
Impuesto Único Art. 21 (Gasto Rechazado)	(149.989)	(435.192)
Total	2.277.159	2.100.572

b) Impuestos diferidos

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

SOPROLE INVERSIONES S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	-	100.118
Neto	-	100.118
SOPROLE S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	1.804.324	2.174.459
Neto	1.804.324	2.174.459
COMERCIAL SANTA ELENA S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	772.626	677.739
Neto	772.626	677.739
COMUNIDAD SOPROLE	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	49.834	25.944
Neto	49.834	25.944
COMERCIAL DOS ÁLAMOS S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	167.541	97.288
Neto	167.541	97.288
SOC. PRODUCTORA DE LECHE DEL SUR S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pasivos por impuestos diferidos	(3.465.340)	(4.382.207)
Neto	(3.465.340)	(4.382.207)
PRADERAS AUSTRALES S.A.	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pasivos por impuestos diferidos	(79.582)	(114.121)
Neto	(79.582)	(114.121)
SALDO CONSOLIDADO	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por impuestos diferidos	2.794.325	3.075.548
Pasivos por impuestos diferidos	(3.544.922)	(4.496.328)
Neto	(750.597)	(1.420.780)

b2) Activos por impuestos diferidos

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Provisión existencias	680.930	913.293
Provisión incobrables	218.280	235.500
Provisión vacaciones	717.904	675.771
Obligaciones por beneficio post-empleo	1.253.092	1.202.864
Obligaciones por leasing	6.088.030	628.622
Utilidades no realizadas	41.554	54.752
Pérdidas fiscales	217.375	223.351
Depreciaciones	(7.228.235)	(1.253.618)
Gastos de fabricación	(425.508)	(578.164)
Otros	1.230.903	973.177
Total activos por impuestos diferidos	2.794.325	3.075.548

b3) Pasivos por impuestos diferidos

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Depreciaciones	3.890.892	3.953.562
Gastos de fabricación	1.146.533	1.827.036
Provisión obsolescencia	(708.921)	(623.439)
Provisión cuentas incobrables	(10.744)	(38.057)
Provisión vacaciones	(102.704)	(103.480)
Diferencia Valorización Existencias	-	(1.504)
Obligaciones por beneficio post-empleo	(529.098)	(466.929)
Pérdidas fiscales	(116.317)	-
Provisiones	(68.062)	(73.674)
Otros	43.343	22.813
Total	3.544.922	4.496.328

c) Gasto por impuesto a la renta

	01-01-2019 31-12-2019 M\$	ACUMULADO 01-01-2018 31-12-2018 M\$
C) GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA		
Gasto por impuesto diferido relacionado con diferencias temporarias	670.183	(419.454)
Total de impuesto diferido	670.183	(419.454)
Gasto tributario corriente	(7.063.474)	(7.404.525)
PPUA por Dividendo Percibido	1.456.138	-
Pagos Provisionales por Utilidades ejercicio anterior	100.120	-
Otros ajustes respecto al ejercicio anterior	(311.969)	-
Total	(5.149.002)	(7.823.979)

d) Tasa efectiva

	01-01-2019 31-12-2019 M\$	%	ACUMULADO 01-01-2018 31-12-2018 M\$	%
Utilidad antes de impuesto	24.406.897		33.234.788	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(6.589.862)	-27,0%	(8.973.393)	-27,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efecto cambio tasas por dividendos recibidos	(621.665)	-2,5%	-	-
Corrección monetaria inversiones	(1.128.841)	-4,6%	(1.098.095)	-3,3%
Revalorización capital propio	3.026.071	12,4%	3.213.513	9,7%
CM pérdida arrastre	107.726	0,4%	4.647	0,0%
Diferencias permanentes	278.940	1,1%	(463.197)	-1,4%
Pagos Provisionales por Utilidades ejercicio anterior	100.120	0,4%	-	0,0%
Otros ajustes respecto al ejercicio anterior	(311.969)	-1,3%	-	0,0%
Otros	(9.522)	0,0%	(507.454)	-1,5%
Impuesto a la renta	(5.149.002)	-21,1%	(7.823.979)	-23,5%

e) Reforma Tributaria Chile

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 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 Mantenidos para la Venta

En diciembre de 2019, la administración se comprometió con un plan de venta de los activos biológicos de la Sociedad. En consecuencia, se presenta como grupo de activos mantenidos para la Venta. Ya han comenzado los esfuerzos por vender el grupo de activos para su disposición y se espera que la venta ocurra en el primer semestre de 2020.

El detalle de los activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Animales de lechería y toros	267.150	-
Total	267.150	-

Los Activos mantenidos para la venta, se encuentran valorizados a su valor razonable menos los costos de venta de acuerdo con los requerimientos de NIC 41, considerando la excepción de NIIF 5 (párrafo 5). Al 31 de diciembre de 2019, no existen pasivos asociados a estos activos mantenidos para la Venta.

La administración no espera reconocer pérdidas por la venta de estos productos.

NOTA 15: Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Los activos intangibles que registra el Grupo, 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 módulos SAP, software para ventas móviles (handheld), licencias de SAP, entre otros. Cabe destacar que, el Grupo 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 del Grupo. 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, el Grupo ha considerado la revelación de información para estos ítems de acuerdo con IAS 38.

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

CLASE DE ACTIVOS INTANGIBLES	VALOR BRUTO M\$	31-12-2019 AMORTIZACIÓN ACUMULADA M\$	VALOR BRUTO M\$	31-12-2018 AMORTIZACIÓN ACUMULADA M\$
Programas Informáticos	3.415.906	(2.663.452)	2.957.361	(2.463.940)
Total activos intangibles	3.415.906	(2.663.452)	2.957.361	(2.463.940)

- d) 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 ejercicio:

MOVIMIENTO DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES	31-12-2019 VALOR NETO	31-12-2018 VALOR NETO
Saldo inicial	493.421	439.633
Adiciones	458.545	225.724
Amortización	(199.512)	(171.936)
Saldo final activos intangibles	752.454	493.421

- 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 16: 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.

Soprole Inversiones S.A. 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	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Plusvalía de inversión en Soprole S.A.	34.014.472	34.014.472

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de flujos de caja atribuible a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentra asignada la plusvalía; la administración ha concluido en base a la información disponible no existen evidencias de deterioro en la recuperabilidad del valor de estos activos.

Nota 17: Propiedades, Planta y Equipo Neto

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

Al 31 de diciembre de 2019

	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	Activos por derecho de uso	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial Neto al 01/01/2019	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
Adiciones	1.222.854	6.628.862	-	3.235	54.451	33.669	730	-	144.716	-	25.451.086	33.539.603
Desapropiaciones (Bajas por ventas)	-	(1.578)	-	-	(6.566)	-	-	-	(1)	-	-	(8.145)
Trasferencias desde Obras en Construcción a Cuenta definitiva	(655.525)	(6.523.754)	-	686.271	6.366.197	141.333	-	-	334.277	-	(348.799)	-
Gasto por Depreciación	-	-	-	(3.092.299)	(9.686.667)	(399.983)	(70.471)	(798)	(624.069)	(43.489)	(6.444.639)	(20.362.415)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(4.708)	(44.763)	-	-	-	-	-	-	(49.471)
Cambios, Total	567.329	103.530	-	(2.407.501)	(3.317.348)	(224.981)	(69.741)	(798)	(145.077)	(43.489)	18.657.648	13.119.572
Saldo Final Neto IFRS al 31/12/2019	999.684	5.651.126	7.827.706	34.626.938	54.279.301	651.992	65.204	3.161	1.576.181	879.446	20.769.720	127.330.459

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	Activos por derecho de uso	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

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

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Construcción en Curso, Neto	6.650.810	5.979.951
Terrenos, Neto	7.827.706	7.827.706
Edificios, Neto	34.626.938	37.034.439
Planta y Equipo, Neto	54.279.301	57.596.649
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	651.992	876.973
Vehículos de Motor, Neto	65.204	134.945
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	2.458.788	2.648.152
Activos por derecho de uso, Neto (1)	20.769.720	2.112.072
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	127.330.459	114.210.887
Construcción en Curso, Bruto	6.650.810	5.979.951
Terrenos, Bruto	7.827.706	7.827.706
Edificios, Bruto	69.218.717	68.535.412
Planta y Equipo, Bruto	196.518.047	197.536.772
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	6.413.582	6.238.580
Vehículos de Motor, Bruto	1.825.371	1.824.642
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	12.869.286	12.659.526
Activos por derecho de uso, Bruto (1)	31.202.956	6.931.385
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	332.526.475	307.533.974
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(34.591.779)	(31.500.973)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Planta y Equipo	(142.238.746)	(139.940.123)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de TI	(5.761.590)	(5.361.607)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(1.760.167)	(1.689.697)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros	(10.410.498)	(10.011.374)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Activos por derecho de uso (1)	(10.433.236)	(4.819.313)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(205.196.016)	(193.323.087)

(1) Corresponde al efecto de la aplicación de la NIIF 16 (Ver Nota 2.5 y 2.21).

Activos por derecho de uso

Los activos en arrendamiento incluidos en propiedades, planta y equipo corresponden al derecho de uso de los bienes arrendados cuyos contratos reúnen las características para ser considerados como arrendamientos bajo NIIF16 y se encuentran valorizados al costo del activo que comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, equivalente al valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes de pago. Dichos pagos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Posteriormente, el activo por derecho de uso se mide aplicando el modelo de costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor si procede. El saldo neto registrado como activo para el Grupo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos por derecho de uso	20.769.720	2.112.072

En notas 18 y 19 se revelan los pasivos asociados a estos contratos de arrendamiento y su naturaleza.

El movimiento de estos activos se detalla en cuadro de movimientos de Propiedad, Planta y Equipo descrito anteriormente en la columna de Activos por derecho de uso.

NOTA 18: Otros Activos / Pasivos Financieros, Corrientes

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

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Anticipos	190.618	69.189
Forward	78.529	9.373
Total	269.147	78.562

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

OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Obligaciones bancarias	4.876.234	3.877.105
Obligaciones por contratos de arrendamiento	5.615.503	431.110
Obligaciones por cartas de crédito	402.957	-
Comisiones bancarias por pagar	2.843	386
Total	10.897.537	4.308.601

Instrumentos derivados - Forward

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

Al 31 de diciembre de 2019

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 Santander	1.001.000	31-01-20	EUR	Importación neta	3.354
Banco Santander	845.000	31-01-20	USD	Importación neta	3.574
Banco Santander	16.927.000	31-01-20	USD	Importación neta	71.601
Total					78.529

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	54.000	31-01-19	EUR	Importación neta	(124)
Banco de Chile	5.124.000	31-01-19	USD	Importación neta	2.921
Banco de Chile	18.513.000	31-01-19	USD	Importación neta	8.701
Total					9.373

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2019

RUT	ENTIDAD DEUDORA		NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO		31-12-2019
	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	0,29%	0,29%	4.876.234	-	4.876.234
Totales								4.876.234	-	4.876.234

Al 31 de diciembre de 2018

RUT	ENTIDAD DEUDORA		NOMBRE ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	VENCIMIENTO		31-12-2018
	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

Costos financieros

Los costos financieros se generan principalmente por costos por intereses asociados a contratos de arrendamiento y otras comisiones bancarias, estos se detallan en nota 27.

NOTA 19: Otros Pasivos Financieros, no Corrientes

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Obligaciones por contratos de arrendamiento, no corriente	16.804.583	1.897.119
Total	16.804.583	1.897.119

Obligaciones por contratos de arrendamiento, no corriente

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Entre 1 y 5 años	15.730.880	1.897.119
Superior a 5 años	1.073.703	-
Total	16.804.583	1.897.119

Los pagos mínimos de los contratos de arrendamiento son los siguientes:

VALOR BRUTO	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Inferior a 1 año	6.687.002	531.012
Entre 1 y 5 años	17.339.340	2.080.693
Superior a 5 años	1.149.384	-
Total	25.175.726	2.611.705
INTERÉS	M\$	M\$
Inferior a 1 año	1.071.499	99.902
Entre 1 y 5 años	1.608.460	183.574
Superior a 5 años	75.681	-
Total Interés	2.755.640	283.476
VALOR OBLIGACIÓN NETA	M\$	M\$
Inferior a 1 año	5.615.503	431.110
Entre 1 y 5 años	15.730.880	1.897.119
Superior a 5 años	1.073.703	-
Total	22.420.086	2.328.229

NOTA 20: 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:

	31-12-2019		31-12-2018	
	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
Cuentas por pagar	56.274.263	-	57.486.711	-
Acreedores varios	3.962.407	320.070	2.347.885	601.838
Otros	26.898	-	2.473	-
Totales	60.263.568	320.070	59.837.069	601.838

	31-12-2019		31-12-2018	
	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
Nacional	57.494.030	320.070	57.900.863	601.838
Extranjero	2.769.538	-	1.936.206	-
Totales	60.263.568	320.070	59.837.069	601.838

NOTA 21: Otros Pasivos no Financieros, Corrientes

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Dividendos anteriores y a minoritarios	106.080	200.978
Dividendos provisorios (1)	6.350.773	7.481.371
Imposiciones e impuestos al personal	1.111.304	1.072.543
Impuestos indirectos IVA	-	202
Total	7.568.157	8.755.094

(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 ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

NOTA 22: Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes y no Corrientes

Provisión bonos al personal

El Grupo 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

El Grupo 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 ejercicio, 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 5,0%.

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

PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Provisión por bonos al personal	993.091	978.341
Provisión por vacaciones del personal	3.041.937	2.887.858
Total provisiones por beneficios a los empleados, corriente	4.035.028	3.866.199
Indemnizaciones por años de servicio	7.074.821	6.589.178
Provisión bonos por premios antigüedad	33.698	37.948
Total provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	7.108.519	6.627.126

Los movimientos de las obligaciones son los siguientes:

PROVISIÓN BONOS AL PERSONAL	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	978.341	732.430
Incremento (disminución) en provisiones existentes	3.212.297	3.991.989
Provisión utilizada	(3.197.547)	(3.746.078)
Saldo Final	993.091	978.341
PROVISIÓN PARA VACACIONES DEL PERSONAL	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	2.887.858	3.164.001
Incremento (disminución) en provisiones existentes	1.511.930	1.515.982
Provisión utilizada	(1.357.851)	(1.792.125)
Saldo Final	3.041.937	2.887.858
INDEMNIZACIONES AÑOS DE SERVICIO	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	6.589.178	6.387.091
Provisión del ejercicio	1.367.997	1.699.392
Beneficios pagados	(882.354)	(1.497.305)
Saldo Final	7.074.821	6.589.178
PROVISIÓN BONOS PREMIOS ANTIGÜEDAD	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	37.948	41.474
Provisión utilizada	(4.250)	(3.526)
Saldo Final	33.698	37.948
Total final provisiones por beneficios a empleados	11.143.547	10.493.325

NOTA 23: Patrimonio

23.1 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital social

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora y el número de acciones vigentes durante dicho periodo.

UTILIDAD POR ACCIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (en miles)	21.169.242	24.937.903
Número de acciones	48.065.232	48.065.232
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	440,43	518,83

Utilidad líquida distributable

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

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

Dividendos

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 Soprole Inversiones S.A. reparte dividendos de acuerdo al siguiente detalle:

AÑO DE PAGO	N° DIVIDENDO	\$ / ACCIÓN	M\$	TIPO DIVIDENDO	RELACIONADO CON EJERCICIO
2018	11	184,97	8.890.390	Definitivo	2017
2019	12	518,83	24.937.903	Definitivo	2018
2019	13	131,07	6.300.000	Eventual definitivo	Ejercicios anteriores
2019	14	166,44	8.000.000	Provisorio	2019

Otras Reservas

Las Otras Reservas al cierre de los ejercicios 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.

23.2 Participaciones no controladoras

PATRIMONIO	EJERCICIO 31-12-2019 M\$	EJERCICIO 31-12-2018 M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	20.337.184	22.360.358
Comercial Santa Elena S.A.	613.824	500.641
Participaciones no controladoras	20.951.008	22.860.999

RESULTADO	01-01-2019 31-12-2019 M\$	ACUMULADO 01-01-2018 31-12-2018 M\$
Sociedad Procesadora de Leche del Sur S.A.	(2.023.170)	356.538
Comercial Santa Elena S.A.	111.823	116.368
Participaciones no controladoras	(1.911.347)	472.906

NOTA 24: Ingresos de Actividades Ordinarias

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

	01-01-2019 31-12-2019 M\$	ACUMULADO 01-01-2018 31-12-2018 M\$
Venta a clientes nacionales	429.777.126	441.113.759
Venta de exportaciones	623.085	2.714.083
Total	430.400.211	443.827.842

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

NOTA 25: Costos y Gastos por Naturaleza

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

	01-01-2019 31-12-2019 M\$	ACUMULADO 01-01-2018 31-12-2018 M\$
Costos directos	244.326.019	243.685.475
Transporte y distribución	24.602.724	25.405.792
Remuneraciones	46.243.765	47.455.559
Servicios de Terceros	32.088.265	38.787.508
Publicidad y promociones	7.728.604	10.562.952
Depreciación y amortización	20.561.926	14.585.911
Otros	32.437.934	35.071.622
Total	407.989.237	415.554.819

NOTA 26: Otras Ganancias (Pérdidas)

	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Ganancia / (Pérdida) en venta activo fijo	(12.202)	1.121.208
Otras ganancias (pérdidas)	226.111	532.533
Total	213.909	1.653.741

NOTA 27: Resultados Financieros

Ingresos financieros

	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	1.243.073	1.549.609
Intereses cobrados a empresas relacionadas	325.229	225.482
Otros ingresos financieros	4.424	15.092
Total	1.572.726	1.790.183

Costos financieros

	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Intereses por contratos de arrendamiento	(1.153.390)	(118.506)
Intereses obligación bancaria	(4.607)	(27.464)
Otros intereses y comisiones bancarias	(25.145)	(75.174)
Total	(1.183.142)	(221.144)

NOTA 28: Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

ACTIVOS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS		90 DÍAS HASTA 1 AÑO		1 AÑO A 10 AÑOS	
		31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	Dólares	166.521	23.480	-	-	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	Euros	640.737	15.499	-	-	-	-
Deudores comerciales y							
otras cuentas por cobrar corrientes	Dólares	94.781	124.884	-	-	-	-
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	97.975	257.230	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	75.175	11.622	-	-	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Euros	3.354	(2.249)	-	-	-	-
Totales		1.078.543	430.466	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		644.091	13.250	-	-	-	-
Dólares		434.452	417.216	-	-	-	-
Totales		1.078.543	430.466	-	-	-	-

PASIVOS	MONEDA	HASTA 90 DÍAS		90 DÍAS HASTA 1 AÑO		1 AÑO A 10 AÑOS	
		31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólares	2.006.673	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	Euros	402.957	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y							
otras cuentas por pagar	Dólares	2.769.538	1.936.206	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	5.911.363	6.604.067	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Euros	-	90.222	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólares	6.093.343	-	-	-	-	-
Totales		17.183.874	8.630.495	-	-	-	-
Totales por tipo de moneda							
Euros		402.957	90.222	-	-	-	-
Dólares		16.780.917	8.540.273	-	-	-	-
Totales		17.183.874	8.630.495	-	-	-	-

NOTA 29: Compromisos por Capital de Inversión

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018, las inversiones de capital comprometidos por la compañía aún no materializados son los siguientes:

COMPROMISOS	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Planta y Equipo	2.382.387	3.112.593
Total compromisos	2.382.387	3.112.593

NOTA 30: Cauciones Obtenidas y Emitidas

Al 31 de diciembre de 2019, las cauciones vigentes (boletas de garantía) son las siguientes:

Emitidas

CLIENTE	INSTITUCIÓN	MONEDA	MONTO M\$
Cenabast (por contrato Subsecretaría de Salud Pública)	Banco de Chile	CLP	2.196.483
Total			2.196.483

Obtenidas

PROVEEDOR	INSTITUCIÓN	MONEDA	MONTO M\$
Arizens Ingenet Chile SPA	BCI	EUR	253.325
Comercializadora Juan Pablo Melo Allende	Continental	UF	215.156
Cynthia Flores Navarro Serv. Generales EIRL	Continental	UF	195.339
Dirección de compras y contratación pública	Banco Santander	CLP	100
Eduardo Barras Tito Transp. de Carga EIRL	Continental	UF	14.155
Logística San Lorenzo Ltda	Continental	UF	59.451
Soc. Inversión Logística Chile Sur Ltda.	Continental	UF	110.263
Soc. Transp. Freire-Rojas Ltda.	Continental	UF	13.775
Soc. Transp. Herguth y Cía. Ltda.	Continental	UF	56.620
Soc. Transp. Isabel Acevedo y Cía.	Continental	UF	87.761
Soc. Transp. Los Angeles Ltda.	Continental	UF	14.155
Soc. Transp. Molina Ltda.	Continental	UF	79.892
Soc. Transp. Sotraval Ltda.	Continental	UF	88.966
Sodexo Chile SPA	Banco de Chile	CLP	65.000
Transp. Chocair Ltda.	Continental	UF	63.363
Transp. Conti y Cía. Ltda.	Continental	UF	229.311
Transp. Cristopher Alexander Rojas Rojas EIRL	Continental	UF	141.550
Transp. Rojas Rojas y Cía. Ltda.	Continental	UF	165.395
Transp. Cristopher Rojas EIRL	Continental	UF	67.944
Transportes Carreño Carreño Cía. Ltda.	Continental	UF	22.048
Transportes Navia Aguilar Millapel EIR	Continental	UF	27.560
Transportes Ruiz y Cía Ltda.	Continental	UF	77.169
Total			2.048.298

NOTA 31: 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 consolidados.

Sanciones: Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 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 de 2018 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 Estados Financieros consolidados referidos al ejercicio 2018.

NOTA 32: Informacion Sobre Hechos Posteriores

No han ocurrido hechos financieros o de otra índole, entre el 31 de diciembre de 2019 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 consolidados.

NOTA 33: Remuneraciones Personal Clave de la Gerencia

Soprole Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2019 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 29 de abril de 2019.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, 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 2019 los directores percibieron por dieta M\$ 129.549.

La remuneración percibida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 por los ejecutivos y profesionales de la matriz asciende a M\$ 7.728.755 y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 fue de 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 se pagaron M\$ 194.940 en indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos del personal clave de la gerencia (M\$ 671.978 al 31 de diciembre de 2018).

NOTA 34: 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 2019 Soprole Inversiones S.A. y sus subsidiarias han invertido un monto ascendente a M\$ 26.672, para mejorar la planta de tratamiento biológico de RILES e incorporar el análisis y características de residuos líquidos. Este monto forma parte del rubro Planta y Equipos.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha realizado gastos operacionales relacionados con proyectos de mejora ambiental, ascendentes a M\$ 2.511.742 (No auditado). Este monto forma parte del rubro Gastos de Administración.

NOTA 35: Hechos Relevantes

Durante el mes de febrero de 2019 se tuvo conocimiento de una querella presentada por parte del accionista Fundación Isabel Aninat en contra los Directores de la 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 querella se basó en su oportunidad en la figura de administración desleal y acusaba 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 período enero – septiembre 2018.

Los libros de la filial Prolesur S.A. no registraban -ni lo hicieron con posterioridad- un activo “cuenta por cobrar a relacionada” de \$ 13.906 millones ni tampoco existe evidencia de una condonación por tal monto. Existió una propuesta de nueva lista de precios de fecha 12 de octubre de 2018 de la filial Prolesur S.A. a la filial Soprole S.A, que incorporaba distintos conceptos que modificaban los contratos vigentes y que sumaba dicho monto para el período enero-septiembre 2018. Esa propuesta fue rechazada por la filial Soprole S.A. por carta de fecha 23 de octubre de 2018. Conforme a las normas contables aplicables no correspondía registrar esa propuesta de modificación contractual y de cobro retroactivo unilateral, como un activo de la filial Prolesur S.A. toda vez que fue rechazada por la filial Soprole S.A.

Durante el período señalado en la querella, la filial Prolesur S.A. operó con su relacionada y también filial Soprole S.A. 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 la filial Prolesur S.A. 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 la filial Prolesur S.A. y la filial Soprole S.A., se efectuaron ajustes para el período 2016 y 2017, a favor de la filial Prolesur por la cantidad de CLP 2.547.960.602, informados por hecho esencial de 11 de diciembre de 2018. Por otra parte la filial Soprole S.A. y la filial 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 la filial Prolesur. Esas modificaciones contaron con la revisión y aprobación de las auditoras externas EY que en resumen consideró que las propuestas de la filial Soprole a la filial Prolesur cumplían con los parámetros de mercado y KPMG, en cuanto a que la metodología contenida en la propuesta a presentar por la filial Soprole a la filial 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 la filial Prolesur S.A. al cierre de diciembre 2018.

Asimismo, durante el mes de mayo de 2019 se tuvo conocimiento de una nueva querella presentada por parte del accionista Asociación Gremial de Productores de Leche de Osorno (“Aproleche Osorno A.G.”) en contra los Directores de la filial Prolesur S.A., Sres. Gerardo Varela, Tomas Walker, Sergio Diez, Robert Spurway y Paul Campbell. Dicha querella se basaba en la figura de administración desleal acusando supuestos perjuicios, pérdidas y diferencias teóricamente adeudadas por parte de la filial Soprole S.A. a la filial Prolesur S.A., todo esto en relación a transacciones entre partes relacionadas en el período 2012 – septiembre 2018.

Es necesario hacer presente que los conceptos que darían cuenta de supuestos perjuicios, pérdidas y diferencias, no se encuentran explicados ni respaldados en la relación de los hechos, ni fueron respaldados en el curso de la investigación penal. Conforme a las normas contables aplicables no corresponde registrar estos supuestos perjuicios, pérdidas y diferencias como un activo contingente de la filial Prolesur S.A. toda vez que el período 2016 a 2018 ya ha sido resuelto por acuerdo de los directorios, lo cual se ha reflejado en contratos firmados y en pagos efectuados todo lo cual ya ha sido informado al mercado, según se indica más arriba.

A su vez las operaciones anteriores al 2015 se hicieron conforme a los contratos y acuerdos vigentes a la época y no existen registros contables de diferencias, ajustes, pérdidas o perjuicios pendientes entre la filial Prolesur S.A. y la filial Soprole S.A. u otra sociedad relacionada. En todo caso no se ha otorgado ningún finiquito por parte de la filial Prolesur S.A. ni de la filial Soprole S.A. por el período anterior al 31 de diciembre de 2015.

Con fecha 25 de octubre de 2019, el Fiscal encargado de investigar los hechos denunciados en la querella antes referida comunicó al 4° Juzgado de Garantía que había cerrado la investigación y que había decidido no perseverar en el procedimiento “por cuanto durante la investigación realizada no se han reunido antecedentes suficientes para fundar una acusación”. Con motivo de lo anterior se decretó que la audiencia para realizar la comunicación de dicha decisión de no perseverar.

El día 08 de noviembre de 2019, la parte querellante Fundación de Beneficencia Isabel Aninat realizó una presentación indicando que “con posterioridad a la presentación de la querella, los comparecientes han tenido la oportunidad de revisar con mayor profundidad los hechos que motivaron la interposición de la misma y los antecedentes referidos a ellos”, y se desistió de su querella. En la misma presentación, La Fundación de Beneficencia Isabel Aninat conjuntamente con los querellados solicitaron que se dictara el sobreseimiento de la causa.

Con fecha 2 de diciembre de 2019, Aproleche Osorno A.G. presentó un escrito de desistimiento en similares términos a los indicados en el desistimiento de la Fundación de Beneficencia Isabel Aninat. Además, aquel día se desarrolló la audiencia en la cual el Ministerio Público comunicó su decisión de no

perseverar. En esa misma audiencia, la defensa de los querellados solicitó que se decretara su sobreseimiento toda vez que los hechos consignados en ambas querellas no revestían el carácter de delitos. Ni el Ministerio Público ni los querellantes se opusieron a esta solicitud, y el Tribunal decretó, en la misma audiencia, el sobreseimiento definitivo de los querellados. En su resolución oral, la Jueza argumentó que “el Tribunal entiende que, conforme a todo lo que se ha expuesto latamente, no se vislumbra que haya algún ilícito que se haya cometido por parte de los directores porque actuaron además con un informe (...) previo, que incluso había 2 informes previos que habían antes (...), y actúan dentro de ese margen, es decir, asesorados al menos respecto a cuál era el espectro o el parámetro en el cual debían regirse para fijar los precios para llegar a estos acuerdos”. Esta resolución quedó firme y ejecutoriada en el mismo acto, pues todas las partes renunciaron a los plazos, lo que fue debidamente certificado por el Tribunal. Con ello se ratifica que los hechos contenidos en las querellas no son constitutivos de delito y los querellados son inocentes.

El Directorio aprobó los estados financieros consolidados de Soprole Inversiones S.A. y subsidiarias, en sesión ordinaria de fecha 24 de Febrero de 2020.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, se explican a continuación:

Variaciones de activos:

RUBROS	ACTIVOS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)			
	SALDOS 31-12-2019	SALDOS 31-12-2018	VARIACIONES DIC 19 - DIC 18 M\$	%
Activos corrientes	181.602.635	196.572.655	(14.970.020)	-7,6%
Propiedad, planta y equipo	127.330.459	114.210.887	13.119.572	11,5%
Otros activos no corrientes	115.526.179	113.154.693	2.371.486	2,1%
Totales	424.459.273	423.938.235	521.038	0,1%

El activo corriente presenta una disminución neta de M\$14.970.020, el que se encuentra asociado a variaciones analizadas de forma detallada en los puntos i) a v), siguientes:

- i) Los inventarios presentan una disminución de M\$17.199.539 respecto al cierre de 2018, hecho asociado a la disminución en stocks de materia prima como consecuencia de menor compra de productos a Fonterra Ingredients y menores recepciones de leche en comparación con el año anterior.
- ii) Los otros activos no financieros corrientes presentan una disminución de M\$1.454.923 respecto al cierre de 2018, originado principalmente por la utilización de los montos de IVA crédito fiscal.
- iii) Por otra parte, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, presentan un aumento de M\$3.247.871, originado principalmente por mayores ventas al sector gubernamental en el periodo actual.
- iv) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta presentan un aumento de M\$267.150, que corresponde a la reclasificación de los activos biológicos debido al compromiso adquirido por la administración para la venta de los mismos a efectuarse durante el primer semestre del 2020

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra un aumento por un monto de M\$14.804.236 en propiedad planta y equipo, lo que se explica principalmente por el efecto de activar los bienes con arriendos operativos que caen bajo la norma NIIF 16 "Arrendamientos", y además, 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\$2.371.486, explicado mayormente por el aumento por reajustes en cuentas por cobrar a empresas relacionadas expresadas en UF, lo que fue levemente compensado por la reclasificación de los valores clasificados como activos biológicos al grupo de activos disponibles para la venta.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

RUBROS	PASIVOS Y PATRIMONIO (CIFRAS EN MILES DE PESOS)			
	SALDOS 31-12-2019	SALDOS 31-12-2018	VARIACIONES DIC 19 - DIC 18 M\$	%
Pasivos corrientes	88.675.653	83.462.245	5.213.408	6,2%
Pasivos no corrientes	27.778.094	13.622.411	14.155.683	103,9%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	287.054.518	303.992.580	(16.938.062)	-5,6%
Participaciones no controladoras	20.951.008	22.860.999	(1.909.991)	-8,4%
Totales	424.459.273	423.938.235	521.038	0,1%

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$5.213.408, variación que es el resultado neto de diferentes conceptos, los que se explican a continuación:

- i) Los Otros pasivos financieros corrientes tuvieron un incremento de M\$6.588.936, principalmente debido al reconocimiento de deuda asociada a los contratos de arrendamiento registrados bajo la norma NIIF 16 “Arrendamientos”.
- ii) Las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentan un leve aumento de M\$426.499, originado por un aumento de los saldos por pagar a productores como también a proveedores extranjeros, movimiento que fue compensado por la disminución de saldos por pagar a proveedores nacionales.
- iii) Por otra parte, los Otros pasivos no financieros, presentan una disminución por un monto de M\$1.186.937 originado fundamentalmente por el registro de menores dividendos provisorios al 31 de diciembre de 2019 debido a la baja en el resultado de la Compañía.
- iv) Las Cuentas por pagar a entidades relacionadas presentan una disminución de M\$783.919, originada fundamentalmente por una disminución en las compras de productos a Fonterra.

Continuando con el análisis de pasivos no corrientes, la Sociedad registra un aumento de M\$14.155.683. Dicho aumento se genera en parte por el aumento de M\$14.907.464 en los Otros pasivos financieros no corrientes a causa del registro de las obligaciones de largo plazo asociadas a los contratos de arrendamiento bajo NIIF 16 “Arrendamientos”, compensado por la variación de los Pasivos por Impuestos Diferidos, que tuvieron una disminución de M\$951.406.

Las variaciones de patrimonio corresponden al registro de los resultados del ejercicio, el pago de dividendo adicional por MM\$31.757 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, se explican a continuación:

LIQUIDEZ	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,05	2,36	(0,31)
Razón ácida	1,31	1,35	(0,04)

a) Razón de liquidez:

Este indicador presenta una disminución respecto del periodo comparado (de 2,36 a 2,05), manteniendo al cierre del periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 un indicador de liquidez saludable.

b) Razón ácida:

Por su parte la razón ácida, también muestra una leve disminución, pasando de 1,35 a 1,31, en relación al cierre del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, variación que se explica fundamentalmente por el rendimiento operativo de la Compañía.

ENDEUDAMIENTO	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Razón de endeudamiento	0,38	0,30	0,08
Proporción deuda corriente /deuda total	0,76	0,86	(0,10)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,24	0,14	0,10
	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Cobertura de gastos financieros	21,63	151,29	(130,77)

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, si bien tuvo una disminución debido al registro del gasto por intereses de los contratos de arrendamiento bajo la nueva norma NIIF 16 "Arrendamientos", se puede apreciar que la compañía no tiene dificultades para el pago de los costos financieros.

ACTIVIDAD	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	70.857.692	76.225.066	(5.367.374)
Rotación de inventarios	4,48	4,20	0,28
Permanencia de inventarios	80,31	85,69	(5,38)

El inventario promedio experimentó una disminución de M\$5.367.374 al analizar mismos periodos de ambos años, lo que obedece fundamentalmente a la baja del nivel de materias primas.

RENTABILIDAD	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	317.429.553	317.943.272	(513.719)
Rentabilidad del patrimonio	6,07%	7,99%	-24,03%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	424.198.754	419.411.893	4.786.861
Rentabilidad del activo	4,54%	6,06%	-25,08%
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	309.858.318	303.568.991	6.289.327
Rendimiento activos operacionales (1)	36,39%	40,72%	-10,63%
Número de acciones suscritas y pagadas	48.065.232	48.065.232	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	440,43	518,83	(78,40)

(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 2019 disminuyó en comparación al mismo período de 2018, pasando de un indicador de 7,99% a 6,07% 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 6,06% a 4,54% 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 40,72% a 36,39% de un año a otro.

RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
RUBROS	31-12-2019	SALDOS 31-12-2018	VARIACIONES DIC 19 - DIC 18 M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	430.400.211	443.827.842	(13.427.631)	-3,0%
Costo de ventas	(317.638.621)	(320.220.424)	2.581.803	-0,8%
Ganancia bruta	112.761.590	123.607.418	(10.845.828)	-8,8%
Costos de distribución	(24.602.724)	(25.405.792)	803.068	-3,2%
Gasto de administración	(65.747.892)	(69.928.603)	4.180.711	-6,0%
Otras ganancias (pérdidas)	213.909	1.653.741	(1.439.832)	-87,1%
Ingresos financieros	1.572.726	1.790.183	(217.457)	-12,1%
Costos financieros	(1.183.142)	(221.144)	(961.998)	435,0%
Diferencias de cambio	(808.352)	(307.270)	(501.082)	163,1%
Resultados por unidades de reajuste	2.200.782	2.046.255	154.527	7,6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	24.406.897	33.234.788	(8.827.891)	-26,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.149.002)	(7.823.979)	2.674.977	-34,2%
Ganancia (pérdida)	19.257.895	25.410.809	(6.152.914)	-24,2%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	21.169.242	24.937.903	(3.768.661)	-15,1%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.911.347)	472.906	(2.384.253)	-504,2%
Ganancia (pérdida)	19.257.895	25.410.809	(6.152.914)	-24,2%
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica y diluida				
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida en operaciones continuadas	440,43	518,83	(78,41)	-15,1%
Ganancia (pérdidas) por acción básica y diluida en operaciones discontinuadas	-	-	-	0,0%
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida	440,43	518,83	(78,41)	-15,1%

Resultados:

Los ingresos de actividades ordinarias de Soprole Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2019 fueron de M\$430.400.211, lo cual representa una disminución de un 3,0% respecto a igual periodo del año anterior, que fue de M\$443.827.842. Este menor ingreso de M\$13.427.631 se explica en parte, por una menor recepción de leche de un 6,3% respecto al año anterior, lo que consecuentemente representa menores procesos y venta.

Por su parte, el costo de ventas disminuyó en un 0,8%, disminución que es inferior a la disminución de la recepción de leche consolidada de las filiales Soprole S.A. y Prolesur S.A del 6,3%. Lo anterior producto fundamentalmente de que el precio pagado a los productores durante el año 2019, aumentó respecto a igual periodo del año anterior, en un 12,7%.

La ganancia bruta, en línea con la disminución de los ingresos y una menor disminución del costo de venta, fue de M\$112.761.590 que se compara con M\$123.607.418 del año previo, lo que representa una disminución de un 8,8%.

Por su parte, los gastos de administración y distribución disminuyeron en un 6,0% y 3,2% respectivamente.

Como consecuencia de lo anterior, la ganancia antes de impuestos fue de M\$24.406.897, que se compara con M\$33.234.788 del mismo periodo del año 2018. Finalmente, la ganancia neta después de impuestos fue de M\$19.257.895 que se compara con M\$25.410.809 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 19 - DIC 18	
	31-12-2019	31-12-2018	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	66.222.173	44.134.414	22.087.759	50%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.641.252)	(7.465.410)	(2.175.842)	29%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(56.711.837)	(20.806.363)	(35.905.474)	173%
Flujo neto del periodo	(130.916)	15.862.641	(15.993.557)	-101%

El flujo originado en actividades operacionales durante el periodo 2019, 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, pago de pasivos por arrendamiento financiero y de operaciones de Confirming.

3. Administración de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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 del Grupo, 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, el Grupo está expuesto 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, el Grupo opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

i) Riesgo de precio de materias primas

El Grupo está afecto 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, el Grupo no ha establecido mecanismos financieros para cubrir dicho riesgo de forma específica. No obstante, el Grupo 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, el Grupo adquiere una serie de insumos, tanto en el mercado nacional como internacional, que también son considerados commodities. Al respecto, el Grupo 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 2019 asciende a M\$317.638.621. De acuerdo con los índices de costeo, el precio de las materias primas y envases tiene una influencia directa de aproximadamente un 76,92% 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 ejercicio resultaría en teoría en una variación directa en el margen de M\$24.432.602 aproximadamente (7,7% de los costos directos).

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

CONCEPTOS	EFFECTO M\$
Costo de ventas al cierre	317.638.621
Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo	12.216.301
Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	24.432.602
Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	36.648.903

El Grupo, 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 del Grupo 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 del Grupo 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, relacionado a deudas corrientes y no corrientes asciende a M\$1.183.142 el cual representa un 4,9% de las utilidades antes de impuestos.

El Grupo tiene un nivel de deuda acotado, sin existir obligaciones con tasa de interés variable, 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

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, el Grupo 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 2019 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados (forwards), es de M\$61.310. Considerando las actividades comerciales de la Sociedad, la baja exposición a fluctuaciones de tipo de cambio y la forma de administrar este riesgo, no se prevén resultados de importancia que se puedan originar por este concepto.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto de pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultado Consolidado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M\$808.352.

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

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, las fluctuaciones del tipo de cambio no debieran tener una variación superior al 10%, por lo que se concluye que, el probable efecto en el resultado del ejercicio y en el patrimonio al final del ejercicio alcanzarían una mayor pérdida ascendente a M\$80.835. 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	40.418
Efecto total en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo	80.835
Efecto total en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo	121.253

3.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con el Grupo 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 y no existe experiencia histórica de deterioro de este tipo de cartera. 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 y para el mercado gubernamental alcanza los 102 días.

El Grupo 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\$84.824 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 el Grupo no posea fondos para pagar sus obligaciones de corto plazo.

El Grupo 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.

El Grupo 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. Además, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2019 las siguientes líneas de crédito aprobadas en distintos bancos de la plaza:

- Líneas de crédito en CLP por un total de \$18.600 millones
- Líneas de crédito en USD por un total de US\$75,4 millones

Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, 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\$24.432.602. 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 31-12-2019	ÍNDICE ACTUAL 31-12-2019	VARIACIÓN
Liquidez corriente	1,77	2,05	(0,28)
Razón ácida	1,04	1,31	(0,27)
Razón de endeudamiento	0,38	0,38	-

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

31-12-2019	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	60.263.568	320.070	-	60.583.638
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5.911.363	-	-	5.911.363
Arrendamientos financieros, bruto	6.687.002	17.339.340	1.149.384	25.175.726
Comisiones bancarias por pagar	2.843	-	-	2.843
Total	72.864.776	17.659.410	1.149.384	91.673.570

Resumen de indicadores financieros

LIQUIDEZ	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Liquidez corriente	2,05	2,36	(0,31)
Razón ácida (1)	1,31	1,35	(0,04)
ENDEUDAMIENTO	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Razón de endeudamiento	0,38	0,30	0,08
Proporción deuda corriente /deuda total	0,76	0,86	(0,10)
Proporción deuda no corriente /deuda total	0,24	0,14	0,10
ENDEUDAMIENTO	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Cobertura de gastos financieros	21,63	151,29	(129,66)
ACTIVIDAD	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Inventario promedio (expresado en miles de pesos)	70.857.692	76.225.066	(5.367.374)
Rotación de inventarios	4,48	4,20	0,28
Permanencia de inventarios	80,31	85,69	(5,38)
RENTABILIDAD	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos)	317.429.553	317.943.272	(513.719)
Rentabilidad del patrimonio	6,07%	7,99%	-24,03%
Total activos promedio (expresado en miles de pesos)	424.198.754	419.411.893	4.786.861
Rentabilidad del activo	4,54%	6,06%	-25,08%
Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos)	309.858.318	303.568.991	6.289.327
Rendimiento activos operacionales (2)	36,39%	40,72%	-10,63%
Número de acciones suscritas y pagadas	48.065.232	48.065.232	-
Utilidad por acción (expresado en pesos)	440,43	518,83	(78,40)
RESULTADOS (EXPRESADOS EN MILES DE PESOS)	31-12-2019	31-12-2018	VARIACIÓN
Ingresos de actividades ordinarias	430.400.211	443.827.842	(13.427.631)
Costo de ventas	(317.638.621)	(320.220.424)	2.581.803
Ganancia bruta	112.761.590	123.607.418	(10.845.828)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	24.406.897	33.234.788	(8.827.891)
Gastos financieros	(1.183.142)	(221.144)	(961.998)
R.A.I.I.D.A.I.E. (3)	44.579.239	46.251.660	(1.672.421)
Utilidad tenedores de acciones	19.257.895	25.410.809	(6.152.914)

(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 2019 M\$	2018 M\$	PROLESUR S.A. CONSOLIDADO 2019 M\$	2018 M\$
Activos				
Total de activos corrientes	148.026.338	152.168.018	64.735.190	77.204.275
Total de activos no corrientes	100.185.416	85.070.886	31.636.753	33.860.036
Total de activos	248.211.754	237.238.904	96.371.943	104.064.311
Patrimonio y pasivos				
Total de pasivos corrientes	93.774.545	81.537.524	21.599.625	22.139.374
Total de pasivos no corrientes	21.853.229	7.393.018	5.921.167	6.225.697
Total de pasivos	115.627.774	88.930.542	27.520.792	28.365.071
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	131.970.158	147.807.723	68.839.774	75.688.061
Participaciones no controladoras	613.822	500.639	11.377	11.179
Patrimonio total	132.583.980	148.308.362	68.851.151	75.699.240
Total de patrimonio y pasivos	248.211.754	237.238.904	96.371.943	104.064.311
ESTADOS DE RESULTADOS	2019 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2018 M\$
Ganancia (pérdida)				
Ganancia bruta	117.845.314	121.332.007	(5.630.422)	4.798.021
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.573.744	31.578.983	(9.261.924)	1.445.799
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.455.950)	(7.688.696)	2.413.510	(235.404)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.005.973	23.773.922	(6.848.287)	1.206.853
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	111.821	116.365	(127)	3.542
Ganancia (pérdida)	23.117.794	23.890.287	(6.848.414)	1.210.395
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)	462,33	477,76	(1.089,47)	191,99
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	2019 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2018 M\$
Estado de Flujo de Efectivo directo				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	56.360.346	32.289.836	13.388.195	14.919.740
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.030.223)	(5.025.565)	(2.610.481)	(2.439.845)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(49.219.517)	(11.830.468)	(5.928.011)	(7.228.994)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	110.606	15.433.803	4.849.703	5.250.901
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26.900	25.550	(110.955)	272.896
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	137.506	15.459.353	4.738.748	5.523.797
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	63.591.232	48.131.879	5.550.392	26.595
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	63.728.738	63.591.232	10.289.140	5.550.392

Declaración de Responsabilidad de los Directores Directors' Statement of Responsibility

Los Directores y el Gerente General, firmantes de la presente Memoria Anual 2019 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 2019, 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).



Hugo Covarrubias Lalanne
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



Kelvin Wickham
VICEPRESIDENTE



Juan Pablo Matus Pickering
DIRECTOR



Pedro Lluch Linhares
DIRECTOR



Juan Antonio Parodi Macias
DIRECTOR



Sebastián Tagle Pérez
GERENTE GENERAL





Diseño
DOBLEGIRO

Impresión Digital
Fyrma Gráfica



www.soprole.cl