



COTRISA

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES
AL 31 DE MARZO DE 2015,
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y AL 31 DE MARZO DE 2014

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

UNA EMPRESA S. E. P.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT 96.511.150-6
Razón Social COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido a marzo 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

	INDIVIDUAL
Ficha estadística codificada uniforme (FECU)	X
Notas explicativas a los estados financieros	X
Análisis razonado	X
Resumen de hechos relevantes del periodo	X

Nombre	Cargo	RUT	Firma
JOSE MANUEL MARFAN LEWIS	PRESIDENTE	5.123.841-9	_____
BERNARDITA PIEDRABUENA KEYMER	VICEPRESIDENTE	10.173.277-0	_____
MIGUEL ÁNGEL SCHUDA GODOY	DIRECTOR	5.920.854-3	_____
IVAN NAZIF ASTORGA	GERENTE GENERAL	6.252.981-4	_____
CARLOS LABORDA FARIAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	_____

FECHA : 12 de mayo de 2015

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	97.025	61.730
Otros activos financieros corrientes	7	1.835.900	2.177.576
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	32.327	10.675
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	132.530	120.065
Inventarios	10	23.991	9.584
Activos por impuestos corrientes	11	34.252	34.172
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.156.025	2.413.802
Activos corrientes totales		2.156.025	2.413.802
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	13	11.726.486	11.450.126
Activos intangibles distintos de la plusvalía		900	981
Propiedades, Planta y Equipo	14	2.474.572	2.468.979
Propiedad de inversión	15	108.285	112.528
Total de activos no corrientes		14.310.243	14.032.614
Total de activos		16.466.268	16.446.416
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	247.116	252.807
Provisión beneficios a los empleados	17	70.052	63.865
Otras provisiones a corto plazo		0	1.686
Pasivos por Impuestos corrientes	18	837	837
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		318.005	319.195
Pasivos corrientes totales		318.005	319.195
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	19	250.715	250.715
Total de pasivos no corrientes		250.715	250.715
Total pasivos		568.720	569.910
Patrimonio			
Capital emitido	20	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	6.627.813	6.606.771
Patrimonio total		15.897.548	15.876.506
Total de patrimonio y pasivos		16.466.268	16.446.416

**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA**

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	84.530	71.811
Costo de ventas	21	(41.543)	(36.931)
Ganancia bruta		42.987	34.880
Otros ingresos, por función	21	2.513	8.462
Gasto de administración	22	(122.720)	(106.565)
Otros gastos, por función	24	(534)	(534)
Ingresos financieros	25	98.747	164.920
Costos financieros	25	(5.705)	(5.151)
Diferencias de cambio	25	-	-
Resultado por unidades de reajuste	25	(2.062)	159.263
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		13.226	255.275
Gasto por impuestos a las ganancias	18	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		13.226	255.275
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		13.226	255.275
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,11	2,05
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	20	0,11	2,05

**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA**

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01-01-2015 31-03-2015	01-03-2014 31-03-2014
	M\$	M\$
Estado de Resultado Integral	13.226	255.275
Ganancia	13.226	255.275
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Activos financieros disponibles para venta	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	13.226	255.275

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

COTRISA

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de cambios en el patrimonio neto

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		13.226	13.226
Otro resultado integral			-
Resultado integral			13.226
Emisión de patrimonio			-
Dividendos			-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		7.816	7.816
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	-	21.042	21.042
Saldo Final Período Actual 31/03/2015	9.269.735	6.627.813	15.897.548

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2014	9.269.735	6.119.178	15.388.913
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.119.178	15.388.913
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		255.275	255.275
Otro resultado integral			-
Resultado integral			255.275
Emisión de patrimonio			-
Dividendos			-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-
Total de cambios en patrimonio	-	255.275	255.275
Saldo Final Período Anterior 31/03/2014	9.269.735	6.374.453	15.644.188

**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA**

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	119.046	122.783
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	98.747	262.333
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	114.217	38.993
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(168.676)	(181.174)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(172.990)	(183.472)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(12.529)	(10.557)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(22.185)	48.906
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.975	
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.748)	(2.118)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
Compras de activos intangibles		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	63.253	
Compras de otros activos a largo plazo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	57.480	(2.118)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	35.295	46.788
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	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	35.295	46.788
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	61.730	11.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	97.025	58.763

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. ENTIDAD QUE REPORTA	1
a) Constitución y resolución de autorización de la Sociedad	1
b) Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información Pública	1
c) Inscripción al Registro de Comercio	2
d) Objetivo de la Sociedad	2
e) Descripción del Mercado	2
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	3
a) Bases de Medición	4
b) Modelo de presentación de Estados Financieros	4
c) Moneda funcional y presentación	4
d) Estimación y criterios contables de la administración	5
e) Nuevos pronunciamientos contables	6
3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	11
3.1 Instrumentos Financieros	11
a) Activos financieros no derivados	11
b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	11
c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	12
d) Préstamos y partidas por cobrar	12
e) Efectivo y equivalentes al efectivo	12
f) Capital	12
3.2 Deterioro	13
a) Activos financieros no derivados	13
b) Activos financieros medidos a costo amortizado	13
c) Activos no financieros	14
3.3 Beneficios a los empleados	15
a) Planes de beneficios definidos	15
b) Vacaciones al personal	15
c) Beneficios a corto plazo	15
d) Bonos de incentivo	15

ÍNDICE (Continuación)

	<u>Página</u>
3.4 Ingresos	16
a) Bienes vendidos	16
b) Servicios	16
c) Ingresos por arrendamientos	16
3.5 Subvenciones de Gobierno	17
3.6 Inventarios	17
3.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	17
3.8 Otros activos no financieros no corrientes	18
3.9 Intangibles	18
3.10 Propiedad, planta y equipos	18
3.11 Propiedades de inversión	19
3.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19
3.13 Segmento	19
4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	20
5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	20
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	21
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	21
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	26
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	26
10. INVENTARIOS	28
11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS	29
a) Retribución del Directorio	29
b) Retribución del personal clave de la gerencia	31

ÍNDICE (Continuación)

	<u>Página</u>
13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	32
14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	42
15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	46
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	47
17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	47
18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	48
19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	49
20. PATRIMONIO	49
21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	51
a) Ingresos de actividades ordinarias	51
b) Otros ingresos, por función	51
c) Costos de Venta	52
22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	53
23. GASTOS DEL PERSONAL	53
24. OTROS GASTOS	54
25. RESULTADO FINANCIERO NETO	55
26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	55
27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56
28. SANCIONES	64
29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	64
30. HECHOS POSTERIORES	64
31. MEDIO AMBIENTE	64
32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO	65

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

- a. Constitución y resolución de autorización de la Sociedad: Comercializadora de Trigo S.A. (en adelante COTRISA), se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N°18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que deja de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Ex. N°232, canceló, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esa fecha Comercializadora de Trigo S.A. es una sociedad anónima cerrada, el domicilio de la empresa es Moneda 1040, piso 8 oficina 801, comuna de Santiago de Chile.

- b. Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285 sobre acceso a la información Pública, establece expresamente que COTRISA debe informar a la Superintendencia de Valores y Seguros según la norma especial contenida en su artículo décimo a las empresas públicas creadas por ley y a las empresas del estado y sociedades en que éste tenga participación accionaria superior al 50% o mayoría en el Directorio, quedando por lo tanto, COTRISA incluida dentro de las empresas obligadas por Ley al acceso a la información.

En el inciso 4º del artículo décimo de la Ley N° 20.285 se establece que las empresas, entre ellas COTRISA, estarán obligadas a entregar a la Superintendencia de Valores y Seguros, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad a la Ley N° 18.046.

- c. Inscripción al Registro de Comercio - La escritura de constitución se inscribió con fecha 16 de noviembre de 1986 en el repertorio N°117.569 fojas 22.841 N°12.315 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces.
- d. Objetivo - COTRISA tiene por objeto comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clases de cereales y en general, realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.
- e. Descripción del mercado:

El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos, extendida fundamentalmente entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. El mercado antes señalado presenta características muy singulares, las cuales determinan la existencia de procesos de comercialización muy susceptibles a los cambios que experimenta la economía nacional. Entre éstas es posible destacar:

- a) Atomización productiva y concentración de la demanda.
- b) Asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.
- c) Un gran número de oferentes presentan limitaciones en capital de trabajo, financiamiento e infraestructura.
- d) Heterogeneidad en la calidad de la producción.
- e) Carencia de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y de entidades comerciales arbitrales.
- f) Escaso número de organizaciones cooperativas o estructuras de agentes comerciales privados con capacidad de acondicionamiento y almacenaje, que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.
- g) Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.
- h) Inadecuada distribución de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.

- i) Asimilación y reconocimiento económico del concepto de calidad entre los actores participantes en la cadena interna de granos.

En este escenario, COTRISA se desempeña, principalmente, como proveedor de servicios de acondicionamiento, almacenaje y certificación de calidades de granos. Cabe señalar, que si bien existen otras empresas que proveen estos servicios, éstas se encuentran ligadas directamente a procesos de compraventa de granos.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros.

Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”) más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

El monto registrado por la Sociedad contra patrimonio de acuerdo a dicho Oficio Circular asciende a M\$65.565. Mayor detalle sobre los impuestos diferidos, incluyendo este registro específico, se presenta en la Nota 20.

Los presentes estados financieros de Comercializadora de Trigo S.A. comprenden los estados de situación financiera clasificado al 31 de marzo 2015 y al 31 de diciembre 2014, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios intermedios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y sus correspondientes notas.

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 12 de mayo de 2015.

a. Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados a base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas materiales incluidas en el estado de situación financiera:

Activo	Medición
Otros activos financieros corrientes	Costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Costo amortizado
Inventarios	Costo o a su valor neto realizable, el menor.
Otros activos financieros no corrientes	Costo amortizado
Propiedades, Planta y Equipo	Valorizados a su costo de adquisición menos su depreciación y deterioro.

b. Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo descrito en la circular 1879 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Comercializadora de Trigo S.A. cumple con emitir los siguientes Estados Financieros:

- Estados de Situación Financiera Clasificados
- Estados de Resultados por Función
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
- Estados de Cambio en el Patrimonio Neto

c. Moneda Funcional y presentación

- Moneda de presentación y moneda funcional – Los Estados Financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la empresa. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$).
- Bases de conversión – Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan ajustadas a las siguientes equivalencias:
- UF \$ 24.622,78 al 31 de marzo de 2015

UF \$ 24.627,10 al 31 de diciembre de 2014

UF = unidad de fomento

UTM \$43.068 al 31 de marzo de 2015

UTM \$43.198 al 31 de diciembre de 2014

UTM = unidad tributaria mensual

d. Estimación y criterios contables de la administración

Las estimaciones y criterios usados por la Administración son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

A continuación se detallan las estimaciones y criterios de administración, más relevantes:

- i. La vida útil de un activo está definida en términos de la utilidad esperada que el activo representa para la empresa. Al determinar la vida útil del activo se considera, entre otros factores, el uso esperado del activo, el desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica y comercial.

Los rangos de vidas útiles por clase de activos depreciables son:

Terrenos	Sin depreciación	
Construcciones en curso	Sin depreciación	
Edificios ante silos	50 años	Lineal
Silos	50 años	Por uso
Secadores	50 años	Por uso
Equipos	De 5 a 7 años	Lineal
Instalaciones fijas y accesorios	10 años	Lineal
Equipamiento de tecnologías de la información	3 años	Lineal
Vehículos de motor	8 años	Lineal
Mejoras de bienes en Planta arrendada	Según plazo del contrato	Lineal
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 10 años	Lineal

El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio ascendió a M\$9.246 al 31 de marzo de 2015 (M\$9.380 en 2014).

- ii. La indemnización por años de servicio es a todo evento y se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período. En este caso corresponde a un empleado, Don Camilo Barrera, de la Planta de Lautaro y es equivalente a la última remuneración percibida multiplicada por el número de

años de servicio y fracción superior a 6 meses con límite de 150 días de remuneración.

e. Nuevos pronunciamientos contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación.

- Nuevas normativas

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
IFRS 9: Instrumentos Financieros Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas.	A partir del 01 de enero de 2018
IFRS 14: Cuentas regulatorias diferidas Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados.	A partir del 01 de enero de 2016
IFRS 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros.	A partir del 01 de enero de 2017

- Mejoras y modificaciones

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>IAS 19: Beneficios a los empleados</p> <p>Se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado</p>	<p>A partir del 01 de julio de 2014</p>
<p>IFRS 3: Combinación de negocios</p> <p>Clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros.</p>	<p>A partir del 01 de julio de 2014</p>
<p>IAS 40: Propiedades de inversión</p> <p>Clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.</p>	<p>A partir del 01 de julio de 2014</p>

<p>IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo, IAS 38 Activos Intangibles</p> <p>IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo, IAS 41 Agricultura</p> <p>Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 11: Acuerdos conjuntos</p> <p>Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 27: Estados financieros separados</p> <p>Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

<p>IAS 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados</p> <p>Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”</p> <p>“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”</p> <p>“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 34 “Información Financiera Intermedia”</p> <p>“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

<p>IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</p> <p>Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>
<p>IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”</p> <p>En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas y enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos Estados Financieros.

3.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconoce inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Sociedad se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Situación Financiera cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Sociedad administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Sociedad. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes, que consideran cualquier ingreso por dividendo, son reconocidos en resultados.

Los activos financieros denominados al valor razonable con cambios en resultados son garantías de patrimonio que de lo contrario habrían sido clasificados como disponibles para la venta.

c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen bonos.

d) Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

e) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son usados por la Sociedad en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

f) Capital

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.2 DETERIORO

a) Activos financieros no derivados

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, restructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que la Sociedad no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores en la Sociedad, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

b) Activos financieros medidos a costo amortizado

La Sociedad considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo la Sociedad usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de

interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, ésta disminución se reversa en resultados.

c) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad tales como; propiedades de inversión, propiedades plantas y equipos, inventarios e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en la Sociedad más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos. Sujeto a la fecha de una prueba de valor, para propósitos de la prueba de deterioro de plusvalía, las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, serán revertidas sólo cuando se produzca un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumentará el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

3.3. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Planes de beneficios definidos

La indemnización años de servicios para un trabajador definido. La obligación neta de la Sociedad con la indemnización es calculada con el monto del beneficio futuro que el empleado ha ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores.

En la medida en que los beneficios sean otorgados de forma inmediata, el gasto es reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones de la indemnización, la Sociedad procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán; cualquier variación en el valor razonable de la indemnización.

b) Vacaciones al personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y es registrado a valor razonable de acuerdo a la remuneración pactada en los contratos particulares de cada trabajador.

c) Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

d) Bonos de incentivo

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de bonos de incentivo anuales por cumplimiento de metas institucionales y grupales, de acuerdo al plan anual de metas aprobado por el Directorio de COTRISA. Este bono se provisiona a fin de año de acuerdo al análisis que entrega el Gerente de Desarrollo, del avance del cumplimiento de las metas a esa fecha.

3.4. INGRESOS

a) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al cliente, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y ventajas varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta. Por ejemplo, en el caso de los cereales la transferencia usualmente ocurre cuando el producto es recibido en el almacén del cliente; sin embargo, en el caso de algunos envíos al extranjero, la transferencia ocurre cuando el o los bienes son cargados para su transporte por parte de la empresa encargada en el puerto. Generalmente, para este tipo de productos el comprador no tiene derecho de devolución.

b) Servicios

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

Cuando los servicios bajo un contrato único son prestados en períodos de información diferentes, la contraprestación se distribuirá sobre una base de valor razonable relativo entre los servicios.

c) Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento otorgados son reconocidos como parte integral de los ingresos por arrendamiento totales, durante el período de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento y por propiedades subarrendadas se reconocen como otros ingresos, ya que no son parte del giro de la Sociedad.

3.5. SUBVENCIONES DE GOBIERNO

Las subvenciones que compensan a la Sociedad por gastos en los que se ha incurrido son reconocidas en resultados como otros menores gastos sistemáticamente en los mismos períodos en que los gastos son reconocidos.

3.6. INVENTARIOS

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método PEPS, primero que entra primero que sale.

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

3.7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos Diferidos:

Los impuestos diferidos son determinados sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria y se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, han sido registradas directamente en Patrimonio en la cuenta resultados acumulados.

b. Impuesto a la Renta:

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por los impuestos corrientes y el efecto de impuestos diferidos.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se aprobó la Ley N°20.780 de reforma tributaria en Chile que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% vigente hasta septiembre de 2014, a una tasa que dependerá del régimen que se elija de acuerdo con dos alternativas: i) De renta atribuida, bajo el cual la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta 25% en 2017, y ii) Sistema parcialmente integrado, bajo el que la tasa impositiva aumenta gradualmente hasta llegar a 27% en 2018. La opción debe ser ejercida por la Junta extraordinaria de accionistas entre los meses de junio a diciembre 2016 para cada compañía y debe contar con, al menos, 66% de los votos. En caso que la empresa no efectúe la opción de elegir el sistema, por defecto quedarán bajo uno u otro: si el contribuyente es empresario individual, empresa individual de responsabilidad limitada o sociedad de personas (tiene solo socios que son

personas naturales), quedara en el régimen de renta atribuida. En los demás casos, como las sociedades anónimas o las sociedades de personas que tengan como socios a personas jurídicas, el régimen por defecto será el parcialmente integrado, lo anterior según lo señalado en artículo 3º transitorio de la reforma tributaria. De esta forma, al no haberse realizado aún la Junta extraordinaria de accionistas para determinar la elección del sistema impositivo, los activos y pasivos por impuestos diferidos de COTRISA fueron recalculados de acuerdo a patrón estimado de reverso de diferencias temporarias, utilizando las tasas del sistema parcialmente integrado (sistema asignado por defecto a las sociedades anónimas).

3.8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

Este rubro se encuentra compuesto por las garantías entregadas por la empresa, en este caso solo está la garantía que se entregó por el arriendo del estacionamiento del auto de gerencia.

3.9. INTANGIBLES

Los activos intangibles corresponden a las marcas y patentes, las cuales se amortizan en diez años en forma lineal anualmente hasta el año 2017, fecha en la cual deberá renovarse.

3.10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Los activos de propiedad planta y equipo se presentan valorizados a su costo de adquisición, menos la depreciación y pérdidas por deterioro. Similar criterio de valoración al costo se aplica a todos los elementos que pertenezcan a la misma clase de activos.

La Sociedad realizará tasación de sus plantas cuando se considere que estas estén siendo subvaluadas.

La valoración posterior dependerá del rubro a valorizar y este será concordante con lo definido en NIC 16. Los elementos del inmovilizado material se valorizarán al costo, descontada su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

El concepto de costo incluye el precio de adquisición y todos y cada uno de los conceptos definidos en la NIC 16, según corresponda.

Las obras en curso se reclasifican dentro del mismo rubro de propiedades, plantas y equipos, una vez finalizado el período de prueba y se encuentran disponibles para su uso, a partir de ese momento se ingresa al grupo de activos al cual se va a clasificar y se comienza su depreciación en forma lineal.

3.11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión son inmuebles que se tienen para generar rentas, plusvalías o ambos, en lugar de utilizarlos en el suministro de servicios o para fines administrativos.

COTRISA mantiene un terreno desocupado en Los Ángeles, el cual se ha clasificado como propiedades de inversión, ya que está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este. También se mantienen dos terrenos en la localidad de Purranque el cual está disponible para la venta.

Además en las oficinas de Santiago se ha hecho una división de éstas, para arrendar una parte de ellas; esta parte arrendada ha sido clasificada como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se valorizan en su reconocimiento inicial al valor razonable, la medición posterior se realiza según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

3.12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Se incluyen en este rubro los importes pendientes de pago por compras comerciales y gastos relacionados, además de deudas no comerciales, tales como acreedores varios, retenciones relacionadas con las remuneraciones del personal, leyes sociales, vacaciones devengadas y otras.

3.13. SEGMENTO

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

- Servicio de compra de trigo, tanto para instituciones públicas, como a privados.
- Servicios de acondicionamiento de granos, consistente en almacenaje, secado, limpieza, sello precinto y servicios de certificación de calidad de granos.

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinado por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: Son todas aquellas de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en las actividades de operación.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

De acuerdo con la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de accionistas debe destinar, a lo menos, el 30% de la utilidad neta del ejercicio al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta ordinaria de accionista respectiva, por la mayoría absoluta de las acciones emitidas con derecho a voto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los Accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales. Estos dividendos son provisionados de acuerdo a las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de cada año.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición de los saldos del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Bancos	97.025	61.730
TOTAL	97.025	61.730

Al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos financieros corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Administradora BANCHILE (a-d)	686.417	445.504
Administradora BCI (b-e)	387.844	845.193
Administradora BICE (c-f)	761.639	886.879
TOTAL	1.835.900	2.177.576

a.- Administradora BANCHILE al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CHILE	N-1	05-04-15	0,001	PESO		30.811
TOTAL FONDO MUTUO							30.811
DPR	FUITA-040116	N-1	04-01-16	0,78	UF	2,97	120.344
DPR	FUITA-150216	N-1	15-02-16	0,89	UF	3,00	239.813
DPR	FUITA-1502161	N-1	15-02-16	0,89	UF	3,30	287.028
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							647.185
LH	DES38B0707	AAA	01-07-15	0,13	UF	3,64	2.652
LH	COR73J1203	AA	01-12-15	0,42	UF	4,02	40
LH	DES4081207	AAA	01-12-15	0,42	UF	3,70	954
LH	EST0140104	AAA	01-01-16	0,38	UF	4,29	1.990
LH	EST0280196	AAA	01-01-16	0,39	UF	4,50	287
LH	EST4990108	AAA	01-01-16	0,38	UF	3,66	288
LH	SEC40C0104	AA	01-01-16	0,39	UF	3,58	157
LH	STD45L0104	AAA	01-01-16	0,37	UF	3,70	952
LH	EST49901081	AAA	01-01-16	0,38	UF	4,04	251
LH	DES5120304	AAA	01-03-16	0,54	UF	4,59	850
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							8.421
TOTAL BANCHILE C/P							686.417

b.- Administradora BCI al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CFMBCIEFCZ	N-1	05-04-15	0,0	PESO		17.677
TOTAL FONDO MUTUO							17.677
BB	BBBVL11011	AA	09-04-15	0,0	UF	3,50	24.968
BB	BSTDFD0810	AAA	01-08-15	0,3	UF	3,39	49.425
BB	BBBVJ20310	AA	09-09-15	0,4	UF	3,49	123.062
BB	BCHIUD0510	AAA	01-11-15	0,6	UF	3,63	73.935
TOTAL BONO BANCARIO							271.390
BE	BCCAR-A	A	15-11-15	0,6	PESO	6,43	30.867
TOTAL BONO EMPRESA							30.867
DPR	FUSEC-040815	N-1	04-08-15	0,4	UF	1,43	63.702
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							63.702
LH	EST4990108	AAA	01-01-16	0,4	UF	3,79	431
LH	DES7150101	AAA	01-01-16	0,4	UF	3,90	3.777
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							4.208
TOTAL BCI C/P							387.844

c.- Administradora BICE al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	FM	N-1+	05-04-15	0,0	PESOS		3.123
TOTAL FONDO MUTUO							3.123
BB	BONO BBBVL11011	AA	09-04-15	0,0	UF	3,44	224.708
BB	BONO BCHIUC0510	AAA	01-05-15	0,1	UF	2,29	24.844
BB	DPR BCI	N-1	04-06-15	0,2	UF	1,58	49.138
BB	BONO BCHIUD0510	AAA	01-11-15	0,6	UF	2,3	24.829
BB	BONO BBNS-D0308	AAA	01-03-16	0,7	UF	2,2	3.476
BB	DPR BBVA	N-1	09-03-16	0,9	UF	0,6	341.622
TOTAL BONO BANCARIO							668.617
DPR	DPR SECURITY	N-1	42138	0	UF	2	27.032
DPR	DPR CHILE	N-1	42142	0	UF	2	21.321
DPR	DPR ESTADO	N-1	42418	1	UF	0	41.546
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							89.899
TOTAL BICE C/P							761.639

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CHILE	N-1	05-01-15	0,0	PESOS		16.645
TOTAL FONDO MUTUO							16.645
BB	BCOR-Q0110	AA	09-01-15	0,0	UF	3,73	100.187
TOTAL BONO BANCARIO							100.187
DPR	FUITA-090215	N-1	09-02-15	0,1	UF	3,85	122.611
DPR	FUITA-090215-1	N-1	09-02-15	0,1	UF	3,90	196.167
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							318.778
LH	BCIK460103	AA	01-01-15	0,0	UF	3,70	340
LH	BNS0150103	AAA	01-01-15	0,0	UF	3,67	311
LH	BOT45A0103	AA	01-01-15	0,0	UF	4,20	276
LH	COR93F0107	AA	01-01-15	0,0	UF	3,59	180
LH	EST0140103	AAA	01-01-15	0,0	UF	4,29	421
LH	EST2390103	AAA	01-01-15	0,0	UF	3,50	796
LH	RPLG5B0107	A	01-01-15	0,0	UF	3,99	211
LH	BCIK4601031	AA	01-01-15	0,0	UF	4,19	1.536
LH	FAL40001071	AA	01-01-15	0,0	UF	3,59	510
LH	CHI0190203	AAA	01-02-15	0,1	UF	4,00	40
LH	DES38B0707	AAA	01-07-15	0,3	UF	3,64	3.952
LH	COR73J1203	AA	01-12-15	0,5	UF	4,02	53
LH	DES4081207	AAA	01-12-15	0,5	UF	3,70	1.268
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							9.894
TOTAL BANCHILE C/P							445.504

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CFMBCICPCL	N-1	05-01-15	0,0	PESOS		9.912
FM	CFMBCIEFCZ	N-1	05-01-15	0,0	PESOS		95.044
TOTAL FONDO MUTUO							104.956
BB	BBBV111011	AA	09-04-15	0,26	UF	3,50	24.761
BB	BSTDFD0810	AAA	01-08-15	0,57	UF	3,39	49.769
BB	BBBVJ20310	AA	09-09-15	0,67	UF	3,49	123.869
BB	BCHIUD0510	AAA	01-11-15	0,82	UF	3,63	73.300
TOTAL BONO BANCARIO							271.699
BE	BFORU-AJ	AA	30-01-15	0,08	UF	3,72	25.052
BE	BFORU-AJ1	AA	30-01-15	0,08	UF	3,72	37.579
BE	BCCAR-A	A	15-11-15	0,84	PESOS	6,43	30.396
TOTAL BONO EMPRESA							93.027
DPR	FNCNO-240415	N-1	24-04-15	0,32	PESOS	0,33	49.378
DPR	FNCNO-050515	N-1	05-05-15	0,35	PESOS	0,32	98.678
DPR	FNSEC-080515	N-1	08-05-15	0,36	PESOS	0,30	39.492
DPR	FNCNO-180515	N-1	18-05-15	0,38	PESOS	0,35	98.406
DPR	FUSEC-040815	N-1	04-08-15	0,58	UF	1,43	87.905
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							373.859
LH	BNS0150103	AAA	01-01-15	0,00	UF	3,60	88
LH	EST2390103	AAA	01-01-15	0,00	UF	5,10	155
LH	STD50L0103	AAA	01-01-15	0,00	UF	3,51	223
LH	STD53L0103	AAA	01-01-15	0,00	UF	4,25	15
LH	STD53L01031	AAA	01-01-15	0,00	UF	4,20	1.171
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							1.652
TOTAL BCI C/P							845.193

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	FMF-BICELIQ	N-1	05-01-15	0,0	PESOS		443
TOTAL FONDO MUTUO							443
BB	BONO BBBVL11011	AA	09-04-15	0,27	UF	3,44	222.893
BB	BONO BCHIUC0510	AAA	01-05-15	0,33	UF	2,29	24.710
BB	BONO BCHIUD0510	AAA	01-11-15	0,83	UF	2,3	24.695
TOTAL BONO BANCARIO							272.298
BE	BONO BCMPC-A	AA	01-03-15	0,16	UF	3,05	49.671
BE	BONO BCMPC-A1	AA	01-03-15	0,16	UF	2,05	24.875
TOTAL BONO EMPRESA							74.546
DPR	DPR CREDITO	N-1	16-02-15	0,13	UF	1,4	38.362
DPR	DPR CHILE 2	N-1	27-02-15	0,16	UF	1,85	115.140
DPR	DPR CREDITO 1	N-1	27-02-15	0,16	UF	1,4	221.310
DPR	DPF BICE	N-1	05-03-15	0,18	PESOS	0,33	34.096
DPR	DPR BICE 1	N-1	19-03-15	0,21	UF	1,35	33.311
DPR	DPR SECURITY	N-1	14-05-15	0,37	UF	1,6	26.929
DPR	DPR CHILE 3	N-1	18-05-15	0,38	UF	1,77	21.232
DPR	DPR CREDITO 2	N-1	04-06-15	0,42	UF	1,58	48.954
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							539.334
LH	LH SEC45C	AA	01-01-15	0,00	UF	3,99	258
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							258
TOTAL BICE C/P							886.879

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Pago de patentes anticipado	23.639	-
Pago de seguros anticipado	5.399	6.421
Otros pagos anticipados	2.292	932
Anticipo a proveedores	997	3.322
TOTAL	32.327	10.675

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Clientes nacionales	68.229	86.303
Cuenta corrientes empleados	1.299	3.070
Deudores varios (a)	63.002	21.660
IVA crédito fiscal	-	9.032
TOTAL	132.530	120.065

Al 31 de marzo la Sociedad mantiene un 92% del total de su cartera en categoría vigente, su cartera restante un 8% tiene un vencimiento menor a 120 días (ver nota 27).

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene provisiones sobre deudores comerciales.

La Sociedad permanentemente evalúa la calidad crediticia de los activos que no se encuentran en mora ni deteriorados.

a) La cuenta Deudores Varios corresponde a lo siguiente:

CONVENIO ENTRE EL MINISTERIO DE AGRICULTURA Y COTRISA.

Con fecha 1 de diciembre de 2014, se firmó el Convenio, donde el Ministerio de Agricultura ha definido una política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo del presente convenio es el Programa de Compras de trigo. En este convenio se

establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

MINAGRI y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia:

Se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo hasta octubre del año 2015 y los costos incurridos en la compra de trigo en el período comprendido entre noviembre 2014 y septiembre de 2015, ambos meses inclusive, incluyendo los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

El informe final deberá ser entregado por COTRISA a la Subsecretaría, a más tardar el 1 de noviembre 2015.

En todo caso, este informe deberá señalar, con precisión, la existencia de una pérdida del Programa de Compras, cuestión que deberá estar debidamente sustentada y señalar el monto preciso de la misma, información que en definitiva determinará el monto de los recursos que serán transferidos por la Subsecretaría, por concepto de pérdida, si corresponde.

La rendición incluida en los informes de avance y final, deberá cumplir con lo dispuesto en la Resolución N°759 de 2003, de la Contraloría General de la República, sobre rendiciones de cuentas o las normas que la remplacen. En todo caso, dentro de los costos y/o gastos que sean rendidos se aceptarán los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

La Subsecretaría dispondrá hasta el 30 de noviembre de 2015 para aprobar u objetar el informe final entregado por COTRISA.

La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$530.450.- durante el año 2015. Estos recursos tendrán por objeto cubrir las eventuales pérdidas que genere para COTRISA, la ejecución del Programa de Compra de trigo, desde noviembre 2014 y hasta octubre 2015.

Los gastos por los meses de noviembre y diciembre 2014, asociados al programa compras 2014-2015, se activaron, llevándose a la cuenta "Deudores

Varios” por un monto de M\$19.105 monto que será reembolsado una vez efectuada la rendición final a MINAGRI, de acuerdo a la NIC 20.

10. INVENTARIOS

La composición de inventarios al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Existencias de trigo	14.407	-
Sacos	2.072	2.072
Petróleo-Leña-Gas	7.512	7.512
TOTAL	23.991	9.584

No se ha contabilizado provisión de obsolescencia de inventario debido a la naturaleza de los insumos que componen el rubro y su rotación.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Absorción de utilidades (a)	30.452	30.452
Franquicia Sence	3.800	3.720
TOTAL	34.252	34.172

a) ABSORCION DE UTILIDADES

Al 31 de marzo de 2015 se mantiene la provisión de absorción de M\$30.452, correspondiente a la absorción de las pérdidas tributarias de diciembre 2014.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no presenta saldos por cobrar y por pagar ni transacciones con empresas relacionadas.

En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, de acuerdo a lo establecido con la NIC 24, podemos indicar que Comercializadora de Trigo S.A. es administrada por un Directorio compuesto por tres miembros, los cuales permanecen por un período de un año en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Directorio

El Directorio en funciones al 31 de marzo de 2015 fue designado por la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2014 y está representado por las siguientes personas:

- Presidente : Sr. José Manuel Marfan Lewis
- Vicepresidente : Sr. Bernardita Piedrabuena Keymer
- Director : Sr. Miguel Angel Schuda Godoy

a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

Cargo	Remuneración Fija	Sesión	Comité
	UTM	UTM	UTM
Presidente	14,0	20	8,5
Vice presidente	10,5	15	8,5
Director	7,0	10	8,5
Total	31,5	45	25,5

La remuneración fija se cancela una vez por mes independiente de la asistencia de los Directores a cada uno de ellos, las sesiones de directorio y el comité se cancelan de acuerdo a la asistencia de cada Director y como máximo una por mes.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por el período del 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2015	Directorio 2015 M\$
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/01/2015 al 31/03/2015	5.495
Bernardita Piedrabuena Keymer	Vice presidenta	01/01/2015 al 31/03/2015	4.396
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/01/2015 al 31/03/2015	2.931
		TOTAL	12.822

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2014	Directorio 2014 M\$
José Antonio Galilea Vidaurre	Presidente	01/01/2014 al 30/04/2014	7.006
Antonio Walker Prieto	Vice presidente	01/01/2014 al 30/04/2014	5.255
Jorge Carlos Poblete Aedo	Director	01/01/2014 al 30/04/2014	4.204
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/05/2014 al 31/12/2014	14.406
Bernardita Piedrabuena Keymer	Vice presidente	01/05/2014 al 31/12/2014	10.888
Rodrigo Vega Alarcón	Director	01/05/2014 al 30/06/2014	2.138
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/07/2014 al 31/12/2014	3.547
		TOTAL	47.444

b) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Iván Nazif Astorga	Gerente General
Carlos Laborda Farías	Gerente de Administración y Finanzas
Walter Maldonado Henríquez	Gerente de Desarrollo
Raúl Agüero Chávez	Gerente de Operaciones

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a M\$54.663.-, por el período al 31 de marzo de 2015 (M\$68.406 por el mismo período de 2014), monto que incluye bono por cumplimiento de metas anuales para el período 2014.

El sistema de retribución tiene como objetivo incentivar a los gerentes de Comercializadora de Trigo S.A. para lograr un mejor desempeño conductual y profesional e incrementar la competitividad y valor patrimonial de la Sociedad, en el marco del cumplimiento de su Plan Estratégico.

Este sistema se ha estructurado sobre la base del cumplimiento de metas, las que pueden variar de un período a otro, en atención a la dinámica de los negocios.

El monto máximo a recibir por este concepto corresponde a una remuneración mensual por trabajador.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de otros activos financieros no corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Administradora BANCHILE (a-d)	5.824.119	6.023.458
Administradora BCI (b-e)	3.594.223	3.099.343
Administradora BICE (c-f)	2.308.101	2.327.282
Otras garantías (g)	43	43
TOTAL	11.726.486	11.450.126

a.- Administradora BANCHILE al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBNS-K0411	AAA	01-04-16	0,98	UF	2,20	201.489
BB	BCHIUE0510	AAA	01-05-16	1,07	UF	2,22	49.678
BB	BCORAE0710	AA	01-07-16	1,23	UF	3,73	147.562
BB	BBCIE10811	AA	01-08-16	1,32	UF	2,44	123.904
BB	BBBVJ31011	AA	09-04-17	1,96	UF	3,70	369.605
BB	BCORAF07101	AA	01-07-17	2,18	UF	2,81	124.581
BB	BCORAF07102	AA	01-07-17	2,18	UF	3,70	293.398
BB	BCHIAG0213	AAA	01-08-17	2,26	UF	2,50	25.249
BB	BSTD-W1007	AAA	01-10-17	2,37	UF	2,53	130.313
BB	BBBVM11011	AA	09-10-17	2,42	UF	3,70	245.628
BB	BBBVJ40413	AA	01-04-18	2,86	UF	2,67	201.728
BB	BBNS-P0413	AAA	01-04-18	2,84	UF	2,09	182.433
BB	BCHIUI0611	AAA	01-06-18	3,02	UF	2,47	25.416
BB	BBCIAB0708	AA	01-07-18	3,25	UF	3,65	328.677
BB	BSTDE20111	AAA	01-07-18	3,09	UF	3,58	99.189
BB	BESTJ31008	AAA	01-10-18	3,29	UF	2,42	129.602
BB	BBNS-U0414	AAA	01-04-19	3,76	UF	1,90	156.215
BB	BBNS-U04141	AAA	01-04-19	3,76	UF	2,46	127.531
BB	BBBVJ51113	AA	01-05-19	3,84	UF	2,50	126.974
BB	BBBVJ511131	AA	01-05-19	3,84	UF	2,42	152.818
BB	BSECN10109	AA	01-07-19	4,01	UF	3,70	217.461
BB	BSECM10109	AA	01-07-19	2,23	UF	2,75	174.586
BB	BBBVM31113	AA	01-11-19	4,28	UF	2,04	77.821
BB	BCORAI07103	AA	01-07-20	4,88	UF	3,71	168.076
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	4,8	UF	3,94	74.863
BB	BBCIE20811	AA	01-08-21	5,87	UF	2,60	247.462
BB	BBCIF20812	AA	01-08-22	6,71	UF	2,60	123.756
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	6,84	UF	2,90	130.299
TOTAL BONO BANCARIO							4.456.314

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BHER-E0813	A	01-08-18	1,79	UF	3,80	43.265
BE	BCTCH-Q	AA	14-03-19	3,6	PESO	5,09	92.274
BE	BCNFE-D	AA	01-06-25	4,51	UF	4,35	154.574
BE	BCGED-B	AA	01-10-25	4,49	UF	4,47	98.996
TOTAL BONO EMPRESA							389.109
Bsub	UCHID10402	AA	01-04-26	5,26	UF	3,62	323.819
TOTAL BONO SUBORDINADO							323.819
LH	BBVAH90404	AA	01-04-16	0,49	UF	4,90	1.662
LH	CHIO080401	AAA	01-04-16	0,49	UF	5,40	624
LH	COR75J0504	AA	01-05-16	0,57	UF	3,63	2.116
LH	COR75J05041	AA	01-05-16	0,57	UF	3,69	737
LH	DES4080708	AAA	01-07-16	0,62	UF	4,00	2.580
LH	COR79J0804	AA	01-08-16	0,72	UF	3,30	154
LH	COR79J08041	AA	01-08-16	0,72	UF	3,40	462
LH	BBVAP21004	AA	01-10-16	0,76	UF	3,70	1.963
LH	BICEPE1104	AA	01-11-16	0,84	UF	3,48	475
LH	CHIO200102	AAA	01-01-17	0,89	UF	4,43	1.511
LH	EST0150102	AAA	01-01-17	0,86	UF	4,49	3.617
LH	EST0400197	AAA	01-01-17	0,87	UF	4,65	1.616
LH	EST2030105	AAA	01-01-17	0,85	UF	4,05	3.512
LH	EST2140109	AAA	01-01-17	0,87	UF	3,95	2.570
LH	FAL40D0105	AA	01-01-17	0,88	UF	3,80	3.441
LH	STD40L0105	AAA	01-01-17	0,88	UF	4,80	653
LH	EST21401091	AAA	01-01-17	0,87	UF	3,97	2.213
LH	EST21401092	AAA	01-01-17	0,87	UF	4,04	1.498
LH	COR79J0505	AA	01-05-17	1,09	UF	3,44	1.359
LH	COR79J1005	AA	01-10-17	1,25	UF	3,45	2.815
LH	EST0150103	AAA	01-01-18	1,36	UF	3,90	12.063
LH	EST2140110	AAA	01-01-18	1,36	UF	3,90	2.941
LH	CHI1830103	AAA	01-01-18	1,36	UF	3,57	2.219
LH	COR75J0306	AA	01-03-18	1,52	UF	3,79	3.296
LH	BOT50D1103	AA	01-11-18	1,84	UF	4,06	4.103
LH	EST2160104	AAA	01-01-19	1,86	UF	3,50	4.897
LH	FAL40D0107	AA	01-01-19	1,87	UF	3,65	7.677
LH	RPLG5C0107	A	01-01-19	1,84	UF	5,29	966
LH	SEC43D0104	AA	01-01-19	1,85	UF	3,59	1.835
LH	BBVAA30304	AA	01-03-19	2	UF	3,70	16.749
LH	SEC40C0307	AA	01-03-19	2,03	UF	3,97	19.206
LH	DES4010607	AAA	01-06-19	2,14	UF	3,75	4.282
LH	COR79J0707	AA	01-07-19	2,1	UF	4,82	6.243
LH	DES4050105	AAA	01-01-20	2,3	UF	3,62	40.036
LH	COR27M0105	AA	01-01-20	2,31	UF	4,00	3.562
LH	DES40508052	AAA	01-08-20	2,63	UF	3,67	8.355
LH	EST2150109	AAA	01-01-21	2,78	UF	3,91	15.389
LH	FAL43D0109	AA	01-01-21	2,76	UF	3,59	65.561
LH	FAL44Q0106	AA	01-01-21	2,79	UF	3,75	1.703
LH	PAR55B0109	A	01-01-21	2,77	UF	5,49	9.708
LH	FAL43Q0106	AA	01-01-21	2,77	UF	3,50	8.969
LH	DES4550107	AAA	01-01-22	3,25	UF	3,79	19.677

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST2040107	AAA	01-01-22	3,24	UF	3,81	45.746
LH	EST5090107	AAA	01-01-22	3,29	UF	3,60	3.119
LH	DES4250108	AAA	01-01-23	3,72	UF	4,00	12.478
LH	EST0160103	AAA	01-01-23	3,71	UF	4,05	65.239
LH	DES4050208	AAA	01-02-23	3,8	UF	3,95	150
LH	DES40502081	AAA	01-02-23	3,8	UF	3,70	5.599
LH	EST3860308	AAA	01-03-23	3,86	UF	3,64	11.337
LH	DES35D0408	AAA	01-04-23	3,86	UF	3,74	11.331
LH	EST3860408	AAA	01-04-23	3,81	UF	3,64	10.932
LH	DES35D04081	AAA	01-04-23	3,86	UF	4,00	74.824
LH	EST0160104	AAA	01-01-24	4,12	UF	4,00	70.323
LH	FAL42V0104	AA	01-01-24	4,2	UF	4,00	8.612
LH	SEC45E0104	AA	01-01-24	4,19	UF	4,18	4.229
LH	EST4170105	AAA	01-01-25	4,59	UF	3,44	4.676
LH	FAL42V0105	AA	01-01-25	4,65	UF	4,00	2.725
LH	STD40T01051	AAA	01-01-25	4,69	UF	3,80	3.904
LH	COR23R0106	AA	01-01-26	4,99	UF	4,37	5.093
LH	COR25R0106	AA	01-01-26	4,98	UF	4,29	17.823
LH	SEC40F1006	AA	01-10-31	7,38	UF	4,00	1.722
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							654.877
TOTAL BANCHILE L/P							5.824.119

b.- Administradora BCI al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBNS-K0411	AAA	01-04-16	0,98	UF	2,10	25.211
BB	BBNS-K04111	AAA	01-04-16	0,98	UF	2,10	25.211
BB	BCHIUE05101	AAA	01-05-16	1,07	UF	3,17	24.593
BB	BCHIUE05102	AAA	01-05-16	1,07	UF	3,15	49.201
BB	BSTDF10508	AAA	02-05-16	1,06	UF	3,29	25.036
BB	BSTDF105081	AAA	02-05-16	1,06	UF	3,44	24.999
BB	BCORAE0710	AA	01-07-16	1,23	UF	3,59	123.179
BB	BCORAE07101	AA	01-07-16	1,23	UF	3,36	247.028
BB	BCHI-R0806	AAA	01-08-16	0,83	UF	3,30	65.821
BB	BRAB-B0911	AAA	30-09-16	1,48	UF	3,53	24.450
BB	BRAB-B09111	AAA	30-09-16	1,48	UF	3,53	48.900
BB	BSECG11206	AA	01-12-16	0,91	UF	3,27	5.564
BB	BSECG112063	AA	01-12-16	0,91	UF	3,38	100.048
BB	BSECG112064	AA	01-12-16	0,91	UF	3,28	19.471
BB	BSECG112065	AA	01-12-16	0,91	UF	3,24	5.565
BB	BSECG112067	AA	01-12-16	0,91	UF	3,27	5.564
BB	BSECG112061	AA	01-12-16	0,91	UF	3,24	5.565
BB	BSECG112062	AA	01-12-16	0,91	UF	3,24	5.565
BB	BITA-A0707	AA	01-07-17	2,15	UF	3,25	75.324
BB	BBBVJ40413	AA	01-04-18	2,84	UF	3,29	74.359
BB	BBBVJ404131	AA	01-04-18	2,84	UF	3,30	74.336
BB	BCNO-C0613	A	15-06-18	3,00	UF	3,54	75.002
BB	BSTDE20111	AAA	01-07-18	3,06	UF	2,70	50.915
BB	BFAL-D0711	AA	31-07-18	2,01	UF	3,41	74.253
BB	BITAM21211	AA	01-12-18	3,42	UF	3,19	25.159

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BITAM212112	AA	01-12-18	3,42	UF	3,19	25.159
BB	BITAM212111	AA	01-12-18	3,42	UF	3,19	25.159
BB	BBBVJ51113	AA	01-05-19	3,80	UF	2,68	50.446
BB	BSTDE0614	AAA	01-06-19	3,64	PESO	4,79	156.989
BB	BSECM10109	AA	01-07-19	2,22	UF	3,45	34.400
BB	BSECM101091	AA	01-07-19	2,22	UF	3,15	69.237
BB	BSTDSF1014	AAA	01-04-20	4,59	UF	1,98	130.954
BB	BBNS-L0511	AAA	01-05-21	5,40	UF	3,22	258.240
BB	BCHI009113	AAA	01-09-21	5,77	UF	3,58	48.872
BB	BBCIF20812	AA	01-08-22	6,62	UF	2,58	123.917
BB	BBCIF208121	AA	01-08-22	6,62	UF	2,79	122.235
TOTAL BONO BANCARIO							2.325.927
BE	BCAJ-D1212	A	01-06-16	0,64	PESO	6,15	24.668
BE	BEILC-A	AA	15-06-16	1,10	PESO	6,02	31.865
BE	BEILC-A1	AA	15-06-16	1,10	PESO	6,45	21.146
BE	BNTRA-C	A	01-09-16	1,39	UF	3,72	49.227
BE	BAGUA-K	AA	01-10-16	0,93	UF	3,64	64.504
BE	BAGRS-E	A	01-09-17	2,32	UF	3,78	61.330
BE	BCCA-C0912	A	15-09-17	2,23	PESO	7,20	100.920
BE	BCFSA-A	AA	01-04-18	2,80	UF	3,69	100.301
BE	BCFSA-A1	AA	01-04-18	2,80	UF	3,48	25.221
BE	BFORU-AQ	AA	05-08-18	2,82	UF	3,66	61.781
BE	BENAP-B	AAA	12-01-19	3,49	UF	2,48	106.631
BE	BFORU-AR	AA	16-01-19	3,32	PESO	5,22	10.516
BE	BAGUA-R	AA	01-04-19	1,92	UF	3,50	99.718
BE	BSOND-E	AA	01-11-19	3,95	PESO	4,70	62.984
BE	BANDI-C	AA	16-08-20	3,41	UF	3,28	99.603
BE	BCNFE-D	A	01-06-25	4,41	UF	4,23	155.376
BE	BCOLB-F	A	01-05-28	5,78	UF	3,34	45.077
BE	BCOLB-F1	A	01-05-28	5,78	UF	3,34	22.539
TOTAL BONO EMPRESA							1.143.407
LH	DESS120105	AAA	01-01-17	0,87	UF	3,85	2.585
LH	EST0230102	AAA	01-01-17	0,85	UF	4,54	6.098
LH	EST0900106	AAA	01-01-18	1,35	UF	4,14	3.483
LH	EST09001064	AAA	01-01-18	1,35	UF	4,06	5.269
LH	EST09001065	AAA	01-01-18	1,35	UF	4,14	5.960
LH	EST09101056	AAA	01-01-20	2,32	UF	4,15	4.370
LH	EST091010647	AAA	01-01-21	2,78	UF	4,18	4.755
LH	EST091010658	AAA	01-01-21	2,78	UF	4,07	7.906
LH	STGCE10402	AAA	01-04-22	3,28	UF	5,50	2.884
LH	FAL50V0104	AA	01-01-24	4,11	UF	4,20	17.149
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	4,32	UF	4,17	15.343
LH	COR59R07041	AA	01-07-24	4,32	UF	4,17	15.343
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	4,68	UF	3,30	18.263
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	4,65	UF	3,30	7.325
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	5,86	UF	3,66	8.156
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							124.889
TOTAL BCI L/P							3.594.223

c.- Administradora BICE al 31 de marzo de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BONO BBNS-K0411	AAA	01-04-16	1,0	UF	2,14	100.804
BB	BONO BCHIUE05102	AAA	01-05-16	1,1	UF	2,3	49.638
BB	BONO BCHIUE05103	AAA	01-05-16	1,1	UF	1,99	24.898
BB	BONO BCHIUE05105	AAA	01-05-16	1,1	UF	2,05	24.884
BB	BONO BSTDF10508	AAA	02-05-16	1,1	UF	2,39	25.271
BB	BONO BCOR-J0606	AA	01-06-16	0,7	UF	3,4	3.756
BB	BONO BCORAE0710	AA	01-07-16	1,2	UF	1,68	126.044
BB	BONO BCORAE0710	AA	01-07-16	1,2	UF	2,1	150.479
BB	BONO BBNS-C0107	AAA	31-07-16	1,3	UF	3,38	123.998
BB	BONO BBNS-C01071	AAA	31-07-16	1,3	UF	3,4	24.792
BB	BONO BRAB-B0911	AAA	30-09-16	1,5	UF	2,4	173.959
BB	BONO BSECG11206	AA	01-12-16	0,9	UF	2,22	16.849
BB	BONO BESTJ70112	AAA	01-01-17	1,7	UF	2,31	75.972
BB	BONO BESTJ701121	AAA	01-01-17	1,7	UF	2,22	88.765
BB	BONO BBNS-E0509	AAA	01-05-17	1,1	UF	2,29	17.140
BB	BONO BBNS-E05091	AAA	01-05-17	1,1	UF	2,25	17.147
BB	BONO BCHIUH0611	AAA	01-06-17	2,1	UF	2,35	25.196
BB	BONO BCOR-L0707	AA	01-07-17	2,2	UF	3,55	49.494
BB	BONO BBCIF10812	AA	01-08-17	2,3	UF	2,34	124.386
BB	BONO BITA-B1007	AA	01-10-17	2,4	UF	3,55	50.032
BB	BONO BBBVM11011	AA	09-10-17	2,4	UF	1,99	76.715
BB	BONO BBNS-F1109	AAA	01-11-17	1,3	UF	2,18	10.241
BB	BONO BBBVJ40413	AA	01-04-18	2,9	UF	1,98	25.706
BB	BONO BSKSA-B	A	15-09-18	1,9	UF	3,64	8.776
BB	BONO BITAM21211	AA	01-12-18	3,5	UF	2,08	26.115
BB	BONO BBNS-U0414	AAA	01-04-19	3,8	UF	2	25.941
BB	BONO BCOR-R0110	AA	09-07-20	4,8	UF	4,01	24.872
BB	BONO BBNS-L0511	AAA	01-05-21	5,5	UF	3,66	25.236
BB	BONO BBNS-M0412	AAA	01-04-22	6,2	UF	3,66	24.854
TOTAL BONO BANCARIO							1.541.960
BE	BONO BAGUA-N	AA	01-04-16	1,0	UF	3,18	50.008
BE	BONO BAGUA-N1	AA	01-04-16	1,0	UF	3,14	25.014
BE	BONO BPLZA-G	AA	15-05-16	1,1	UF	1,52	12.649
BE	BONO BTMOV-D	AA	15-11-16	1,6	UF	3,38	100.126
BE	BONO BTMOV-D1	AA	15-11-16	1,6	UF	2,25	50.936
BE	BONO BTMOV-D2	AA	15-11-16	1,6	UF	1,83	76.905
BE	BONO BSOQU-M	AA	01-02-17	1,8	UF	3,02	24.869
BE	BONO BSOQU-M1	AA	01-02-17	1,8	UF	3,41	12.350
BE	BONO BSODI-H1	AA	03-12-17	2,6	UF	3,54	24.803
BE	BONO BSODI-H3	AA	03-12-17	2,6	UF	3,37	24.908
BE	BONO BSODI-H2	AA	03-12-17	2,6	UF	3,4	24.888
BE	BONO BCENC-E	AA	07-05-18	2,9	UF	3,51	24.954
BE	BONO BPLZA-I	AA	30-05-18	2,1	UF	3,53	12.445
BE	BONO BQUIN-E	AA	01-06-18	1,6	UF	1,7	103.862
BE	BONO BCTOR-F	AA	05-11-18	2,3	UF	3,37	25.034
BE	BONO BENAP-B	AA	12-01-19	3,5	UF	3,43	25.810
BE	BONO BSAES-I	AA	20-09-19	2,4	UF	1,15	19.301
BE	BONO BENER-B2	AA	15-06-22	3,6	UF	1,64	16.683
BE	BONO BESVA-H	AA	15-02-26	5,2	UF	3,55	36.173
TOTAL BONO EMPRESA							691.718

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	LH BICEPE	AA	01-09-16	0,8	UF	3,81	3.665
LH	LH BOT30A	AA	01-08-17	1,2	UF	3,14	711
LH	LH EST511	AAA	01-06-18	1,6	UF	3,63	29.918
LH	LH DES401	AAA	01-06-20	2,6	UF	3,9	29.302
LH	LH EST513	AAA	01-08-22	3,6	UF	3,35	10.827
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							74.423
TOTAL BICE L/P							2.308.101

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBNS-K0411	AAA	01-04-16	1,23	UF	2,20	200.448
BB	BCHIUE0510	AAA	01-05-16	1,32	UF	2,22	49.421
BB	BCORAE0710	AA	01-07-16	1,46	UF	3,73	148.486
BB	BBIE10811	AA	01-08-16	1,55	UF	2,44	124.789
BB	BBIC460207	AA	01-02-17	2,02	UF	2,20	329.363
BB	BBIC4602071	AA	01-02-17	2,02	UF	2,29	252.907
BB	BBIC4602072	AA	01-02-17	2,02	UF	2,30	50.571
BB	BBBVJ31011	AA	09-04-17	2,20	UF	3,70	366.392
BB	BCORAF07101	AA	01-07-17	2,39	UF	3,70	295.293
BB	BCORAF07102	AA	01-07-17	2,39	UF	2,81	125.601
BB	BCHIAG0213	AAA	01-08-17	2,47	UF	2,50	25.515
BB	BSTD-W1007	AAA	01-10-17	2,61	UF	2,53	129.536
BB	BBVM11011	AA	09-10-17	2,67	UF	3,70	243.468
BB	BBBVJ40413	AA	01-04-18	3,10	UF	2,67	200.458
BB	BBCIAB0708	AA	01-07-18	3,50	UF	3,65	325.817
BB	BSTDE20111	AAA	01-07-18	3,27	UF	3,58	100.067
BB	BBBVJ51113	AA	01-05-19	4,08	UF	2,50	126.222
BB	BSECM10109	AA	01-07-19	2,20	UF	2,75	194.061
BB	BSECN101091	AA	01-07-19	4,18	UF	3,70	218.885
BB	BCNO-O1114	A	01-05-20	4,64	UF	4,87	105.610
BB	BCORAI07103	AA	01-07-20	5,04	UF	3,71	169.192
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	4,94	UF	3,94	75.636
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	6,94	UF	2,90	131.625
TOTAL BONO BANCARIO							3.989.363
BE	BHER-E0813	A	01-08-18	1,75	UF	3,80	49.914
BE	BCTCH-Q	AA	14-03-19	3,75	PESO	5,09	93.678
BE	BCNFE-D	AA	01-06-25	4,72	UF	4,35	152.999
BE	BCGED-B	A	01-10-25	4,73	UF	4,47	97.954
TOTAL BONO EMPRESA							394.545
Bsub	UCHID10402	AA	01-04-26	5,44	UF	3,62	321.027
TOTAL BONO SUBORDINADO							321.027
DPR	FUITA-040116	AA	04-01-16	1,03	UF	2,97	119.498
DPR	FUITA-150216	AA	15-02-16	1,14	UF	3,30	284.796
DPR	FUITA-150216-1	AA	15-02-16	1,14	UF	3,00	238.116
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							642.410

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Invercion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST0140104	AAA	01-01-16	0,51	UF	4,29	2.501
LH	EST0280196	AAA	01-01-16	0,52	UF	4,50	354
LH	EST4990108	AAA	01-01-16	0,50	UF	4,04	447
LH	SEC40C0104	AA	01-01-16	0,51	UF	3,58	194
LH	STD45L0104	AAA	01-01-16	0,49	UF	3,70	1.189
LH	EST49901081	AAA	01-01-16	0,50	UF	3,66	358
LH	DES5120304	AAA	01-03-16	0,66	UF	4,59	1.058
LH	CHI0080401	AAA	01-04-16	0,61	UF	5,40	746
LH	BBVAH904041	AA	01-04-16	0,61	UF	4,90	2.026
LH	COR75J0504	AA	01-05-16	0,70	UF	3,69	883
LH	COR75J05041	AA	01-05-16	0,70	UF	3,63	2.535
LH	DES4080708	AAA	01-07-16	0,74	UF	4,00	2.997
LH	COR79J0804	AA	01-08-16	0,84	UF	3,40	535
LH	COR79J08041	AA	01-08-16	0,84	UF	3,30	178
LH	BBVAP21004	AA	01-10-16	0,88	UF	3,70	2.230
LH	BICEPE1104	AA	01-11-16	0,96	UF	3,48	540
LH	CHI0200102	AAA	01-01-17	1,01	UF	4,43	1.687
LH	EST0150102	AAA	01-01-17	0,99	UF	4,49	4.099
LH	EST0400197	AAA	01-01-17	0,99	UF	4,65	1.808
LH	EST2030105	AAA	01-01-17	0,98	UF	4,05	3.994
LH	EST2140109	AAA	01-01-17	0,99	UF	3,97	2.477
LH	FAL40D0105	AA	01-01-17	1,00	UF	3,80	3.848
LH	STD40L0105	AAA	01-01-17	1,00	UF	4,80	729
LH	EST21401091	AAA	01-01-17	0,99	UF	3,95	2.877
LH	EST21401092	AAA	01-01-17	0,99	UF	4,04	1.837
LH	COR79J0505	AA	01-05-17	1,20	UF	3,44	1.502
LH	COR79J1005	AA	01-10-17	1,36	UF	3,45	3.057
LH	EST0150103	AAA	01-01-18	1,48	UF	3,90	13.081
LH	EST2140110	AAA	01-01-18	1,47	UF	3,90	3.172
LH	COR75J0306	AA	01-03-18	1,63	UF	3,79	3.556
LH	BOT50D1103	AA	01-11-18	1,94	UF	4,06	4.353
LH	EST2160104	AAA	01-01-19	1,97	UF	3,50	5.452
LH	FAL40D0107	AA	01-01-19	1,98	UF	3,65	8.120
LH	RPLG5C0107	A	01-01-19	1,94	UF	5,29	1.020
LH	BBVAA30304	AA	01-03-19	2,12	UF	3,70	17.721
LH	SEC40C0307	AA	01-03-19	2,13	UF	3,97	20.305
LH	DES4010607	AAA	01-06-19	2,26	UF	3,75	4.513
LH	COR79J0707	AA	01-07-19	2,20	UF	4,82	6.552
LH	DES4050105	AAA	01-01-20	2,42	UF	3,62	43.868
LH	COR27M0105	AA	01-01-20	2,41	UF	4,00	3.725
LH	DES4050805	AAA	01-08-20	2,74	UF	3,67	8.702
LH	EST2150109	AAA	01-01-21	2,90	UF	3,91	16.108
LH	FAL43D0109	AA	01-01-21	2,87	UF	3,59	68.017
LH	FAL44Q0106	AA	01-01-21	2,89	UF	3,75	1.766
LH	PAR55B0109	A	01-01-21	2,89	UF	5,49	10.049
LH	DES4550107	AAA	01-01-22	3,34	UF	3,79	20.869
LH	EST2040107	AAA	01-01-22	3,36	UF	3,81	47.176
LH	EST5090107	AAA	01-01-22	3,38	UF	3,60	3.217
LH	DES4250108	AAA	01-01-23	3,81	UF	4,00	12.968
LH	EST0160103	AAA	01-01-23	3,77	UF	4,05	67.541
LH	DES4050208	AAA	01-02-23	3,90	UF	3,95	154
LH	DES40502081	AAA	01-02-23	3,90	UF	3,70	5.751
LH	EST3860308	AAA	01-03-23	4,03	UF	3,64	11.645
LH	DES35D0408	AAA	01-04-23	3,94	UF	3,74	11.625
LH	EST3860408	AAA	01-04-23	3,98	UF	3,64	11.220
LH	DES35D04081	AAA	01-04-23	3,94	UF	4,00	76.742
LH	EST0160104	AAA	01-01-24	4,23	UF	4,00	72.270
LH	FAL42V0104	AA	01-01-24	4,24	UF	4,00	8.810
LH	SEC45E0104	AA	01-01-24	4,27	UF	4,18	4.326
LH	EST4170105	AAA	01-01-25	4,64	UF	3,44	4.775
LH	FAL42V0105	AA	01-01-25	4,68	UF	4,00	2.781
LH	STD40T0105	AAA	01-01-25	4,81	UF	3,80	3.984
LH	COR23R0106	AA	01-01-26	5,13	UF	4,37	5.184
LH	COR25R01061	AA	01-01-26	5,12	UF	4,29	18.309
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							676.113
TOTAL BANCHILE L/P							6.023.458

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBNS-K04111	AAA	01-04-16	1,21	UF	2,10	25.086
BB	BBNS-K04112	AAA	01-04-16	1,21	UF	2,10	25.086
BB	BCHIUE05101	AAA	01-05-16	1,30	UF	3,17	24.409
BB	BCHIUE05102	AAA	01-05-16	1,30	UF	3,15	48.832
BB	BSTDF10508	AAA	02-05-16	1,29	UF	3,29	24.842
BB	BSTDF105081	AAA	02-05-16	1,29	UF	3,44	24.795
BB	BCORAE0710	AA	01-07-16	1,44	UF	3,59	123.976
BB	BCORAE07101	AA	01-07-16	1,44	UF	3,36	248.777
BB	BCHI-R0806	AAA	01-08-16	0,82	UF	3,30	87.794
BB	BRAB-B0911	AAA	30-09-16	1,68	UF	3,53	24.615
BB	BRAB-B09111	AAA	30-09-16	1,68	UF	3,53	49.231
BB	BSECG112063	AA	01-12-16	1,14	UF	3,28	19.320
BB	BSECG112064	AA	01-12-16	1,14	UF	3,24	5.523
BB	BSECG112065	AA	01-12-16	1,14	UF	3,38	99.250
BB	BSECG112067	AA	01-12-16	1,14	UF	3,27	5.521
BB	BSECG112061	AA	01-12-16	1,14	UF	3,27	5.521
BB	BSECG112062	AA	01-12-16	1,14	UF	3,24	5.523
BB	BSECG112068	AA	01-12-16	1,14	UF	3,24	5.523
BB	BITA-A0707	AA	01-07-17	2,34	UF	3,25	76.114
BB	BBBVJ40413	AA	01-04-18	3,06	UF	3,30	73.758
BB	BBBVJ404131	AA	01-04-18	3,06	UF	3,29	73.780
BB	BCNO-C0613	A	15-06-18	3,23	UF	3,54	74.369
BB	BSTDE20111	AAA	01-07-18	3,23	UF	2,70	51.452
BB	BFAL-D0711	AA	31-07-18	2,20	UF	3,41	74.900
BB	BITAM21211	AA	01-12-18	3,64	UF	3,19	24.971
BB	BITAM212112	AA	01-12-18	3,64	UF	3,19	24.971
BB	BITAM212111	AA	01-12-18	3,64	UF	3,19	24.971
BB	BSTDSE0614	AAA	01-06-19	3,88	PESO	4,79	155.190
BB	BSECM10109	AA	01-07-19	2,17	UF	3,15	76.968
BB	BSECM101091	AA	01-07-19	2,17	UF	3,45	38.241
BB	BBNS-L0511	AAA	01-05-21	5,60	UF	3,22	256.273
BB	BCHIUE0911	AAA	01-09-21	5,90	UF	3,58	49.285
TOTAL BONO BANCARIO							1.928.867
BE	BCAJ-D1212	A	01-06-16	0,88	PESO	6,15	24.308
BE	BEILC-A	AA	15-06-16	1,34	PESO	6,02	31.408
BE	BEILC-A1	AA	15-06-16	1,34	PESO	6,45	20.823
BE	BNTRA-C	A	01-09-16	1,60	UF	3,72	49.644
BE	BAGUA-K	AA	01-10-16	1,15	UF	3,64	63.946
BE	BAGRS-E	A	01-09-17	2,51	UF	3,78	61.844
BE	BCCA-C0912	A	15-09-17	2,40	PESO	7,20	102.836
BE	BCFSA-A	AA	01-04-18	3,03	UF	3,69	99.424
BE	BCFSA-A1	AA	01-04-18	3,03	UF	3,48	25.013
BE	BFORU-AQ	AA	05-08-18	2,99	UF	3,66	62.338
BE	BFORU-AR	AA	16-01-19	3,47	PESO	5,22	10.699
BE	BAGUA-R	AA	01-04-19	2,13	UF	3,50	98.891
BE	BSOND-E	AA	01-11-19	4,20	PESO	4,70	62.276
BE	BANDI-C	AA	16-08-20	3,56	UF	3,28	100.536
BE	BCNFE-D	A	01-06-25	4,63	UF	4,23	153.823
BE	BCOLB-F	A	01-05-28	5,89	UF	3,34	44.724
BE	BCOLB-F1	A	01-05-28	5,89	UF	3,34	22.360
TOTAL BONO EMPRESA							1.034.893

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST4990108	AAA	01-01-16	0,49	UF	3,79	671
LH	DES7150101	AAA	01-01-16	0,48	UF	3,90	4.738
LH	DES5120105	AAA	01-01-17	0,98	UF	3,85	2.895
LH	EST0230102	AAA	01-01-17	0,97	UF	4,54	7.096
LH	EST0900106	AAA	01-01-18	1,46	UF	4,06	5.681
LH	EST09001061	AAA	01-01-18	1,46	UF	4,14	3.755
LH	EST09001062	AAA	01-01-18	1,46	UF	4,14	6.426
LH	EST0910105	AAA	01-01-20	2,42	UF	4,15	4.565
LH	EST0910106	AAA	01-01-21	2,89	UF	4,07	8.195
LH	EST09101061	AAA	01-01-21	2,89	UF	4,18	4.928
LH	STGCE10402	AAA	01-04-22	3,39	UF	5,50	2.966
LH	FAL50V0104	AA	01-01-24	4,22	UF	4,20	17.694
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	4,42	UF	4,17	15.675
LH	COR59R07041	AA	01-07-24	4,42	UF	4,17	15.675
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	4,75	UF	3,30	18.660
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	4,72	UF	3,30	7.479
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	5,89	UF	3,66	8.484
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							135.583
TOTAL BCI L/P							3.099.343

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BONO BBNS-D0308	AAA	01-03-16	0,66	UF	2,2	5.216
BB	BONO BBNS-K0411	AAA	01-04-16	1,23	UF	2,14	100.294
BB	BONO BCHIUE05102	AAA	01-05-16	1,32	UF	2,3	49.366
BB	BONO BCHIUE05103	AAA	01-05-16	1,32	UF	1,99	24.782
BB	BONO BCHIUE05104	AAA	01-05-16	1,32	UF	2,05	24.765
BB	BONO BSTDF10508	AAA	02-05-16	1,31	UF	2,39	25.129
BB	BONO BCOR-J0606	AA	01-06-16	0,91	UF	3,4	3.726
BB	BONO BCORAE0710	AA	01-07-16	1,46	UF	1,68	127.386
BB	BONO BBNS-C0107	AAA	31-07-16	1,53	UF	3,4	25.020
BB	BONO BBNS-C01071	AAA	31-07-16	1,53	UF	3,38	125.136
BB	BONO BRAB-B0911	AAA	30-09-16	1,71	UF	2,4	175.575
BB	BONO BSECG11206	AA	01-12-16	1,16	UF	2,22	16.759
BB	BONO BESTJ70112	AAA	01-01-17	1,92	UF	2,31	76.841
BB	Bono BESTJ701121	AAA	01-01-17	1,92	UF	2,22	89.797
BB	BONO BBNS-E0509	AAA	01-05-17	1,32	UF	2,29	17.047
BB	BONO BBNS-E05091	AAA	01-05-17	1,32	UF	2,25	17.057
BB	BONO BCHIUH0611	AAA	01-06-17	2,35	UF	2,35	25.055
BB	BONO BCOR-L0707	AA	01-07-17	2,38	UF	3,55	49.911
BB	BONO BBCIF10812	AA	01-08-17	2,49	UF	2,34	125.300
BB	BONO BITA-B1007	AA	01-10-17	2,63	UF	3,55	49.608

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BONO BBBVM11011	AA	09-10-17	2,67	UF	1,99	76.357
BB	BONO BBNS-F1109	AAA	01-11-17	1,56	UF	2,18	10.188
BB	BONO BBVJ40413	AA	01-04-18	3,10	UF	1,98	25.586
BB	BONO BITAM21211	AA	01-12-18	3,69	UF	2,08	25.988
BB	BONO BBNS-U0414	AAA	01-04-19	4,00	UF	2	51.636
BB	BONO BBNS-U0414:	AAA	01-04-19	4,00	UF	2	25.818
BB	BONO BCOR-R0110	AA	09-07-20	4,94	UF	4,01	25.129
BB	BONO BBNS-L0511	AAA	01-05-21	5,68	UF	3,66	25.018
BB	BONO BBNS-M0412	AAA	01-04-22	6,44	UF	3,66	24.640
TOTAL BONO BANCARIO							1.444.130
BE	BONO BAGUA-N	AA	01-04-16	1,23	UF	3,18	49.629
BE	BONO BAGUA-N1	AA	01-04-16	1,23	UF	3,14	24.827
BE	BONO BCORAE0710	AA	01-07-16	1,46	UF	2,1	151.948
BE	BONO BTMOV-D	AA	15-11-16	1,83	UF	3,38	99.324
BE	BONO BTMOV-D1	AA	15-11-16	1,83	UF	2,25	50.666
BE	BONO BTMOV-D2	AA	15-11-16	1,83	UF	1,83	76.578
BE	BONO BSOQU-M	AA	01-02-17	2,01	UF	3,41	12.452
BE	BONO BSOQU-M1	AA	01-02-17	2,01	UF	3,02	25.094
BE	BONO BSODI-H	AA	03-12-17	2,81	UF	3,54	24.594
BE	BONO BSODI-H1	AA	03-12-17	2,81	UF	3,4	24.688
BE	BONO BSODI-H2	AA	03-12-17	2,81	UF	3,37	24.708
BE	BONO BCENC-E	AA	07-05-18	3,18	UF	3,51	24.745
BE	BONO BPLZA-I	AA	30-05-18	2,32	UF	3,53	12.342
BE	BONO BQUIN-E	AA	01-06-18	1,85	UF	1,7	103.452
BE	BONO BSKSA-B	A	15-09-18	1,87	UF	3,64	10.143
BE	BONO BCTOR-F	AA	05-11-18	2,49	UF	3,37	24.834
BE	BONO BENAP-B	AA	12-01-19	3,68	UF	3,43	26.155
BE	BONO BESVA-H	AA	15-02-26	5,01	UF	3,55	38.156
TOTAL BONO EMPRESA							804.335
LH	LH BICEPE	AA	01-09-16	0,92	UF	3,81	4.249
LH	LH BOT30A	AA	01-08-17	1,33	UF	3,14	779
LH	LH EST511	AAA	01-06-18	1,75	UF	3,63	32.095
LH	LH DES401	AAA	01-06-20	2,74	UF	3,9	30.551
LH	LH EST513	AAA	01-08-22	3,68	UF	3,35	11.143
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							78.817
TOTAL BICE L/P							2.327.282

g.- Otras garantías

La cuenta otras garantías está compuesta por la garantía entregada a la Inmobiliaria Chiloé por el arriendo del estacionamiento, correspondiente a un mes de arriendo de M\$43, firmado el 01 de julio de 1999.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de propiedad, planta y equipo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cuadro Propiedades Planta y Equipo, neto

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	320.753	319.053
Construcciones	47.633	38.617
Oficina Santiago	98.048	99.295
Infraestructura	1.495.628	1.498.498
Maquinarias y equipos	302.615	303.144
Vehículos	11.558	12.520
Equipos de computación	5.507	3.974
Equipos de laboratorio	71.169	73.083
Muebles y útiles	2.731	3.066
Bienes menores	3.246	2.045
TOTAL	2.474.572	2.468.979

Cuadro Propiedades, Planta y Equipo, bruto

Cuentas	M\$	M\$
	31/03/2015	31/12/2014
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	319.053	319.053
Construcciones	47.633	38.617
Oficina Santiago	247.976	247.976
Refacciones	77.561	77.561
Infraestructura	1.714.686	1.714.686
Maquinarias y equipos	410.369	407.369
Vehículos	36.264	36.264
Equipos de computación	24.461	22.407
Equipos de laboratorio	206.117	206.117
Muebles y útiles	42.276	42.276
Bienes menores	17.894	16.359
TOTAL	3.261.674	3.247.369

Cuadro Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo

Cuentas	M\$	M\$
	31/03/2015	31/12/2014
Dep. Acum. Oficina Santiago	149.928	148.681
Dep. Acum. Refacciones	77.561	77.561
Dep. Acum. Infraestructura	219.058	216.188
Dep. Acum. Maquinarias y equipos	107.754	107.225
Dep. Acum. Vehículos	24.706	23.744
Dep. Acum. Equipos de computación	18.954	18.433
Dep. Acum. Equipos de laboratorio	134.948	133.034
Dep. Acum. Muebles y útiles	39.545	39.210
Dep. Acum. Bienes menores	14.648	14.314
TOTAL	787.102	778.390

Cuadro Movimiento Propiedades, Planta y Equipo

CUADRO ACTIVO FIJO NETO	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	38.617	434.737	99.295	-	1.498.498	303.144	12.520	3.974	73.083	3.066	2.045	2.468.979
Adiciones	9.016	1.700	-	-	-	-	-	2.054	-	-	1.535	14.305
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(1.247)	-	(2.870)	(529)	(962)	(521)	(1.914)	(335)	(334)	(8.712)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	9.016	1.700	(1.247)	-	(2.870)	(529)	(962)	1.533	(1.914)	(335)	1.201	5.593
Saldo Final al 31.03.2015	47.633	436.437	98.048	-	1.495.628	302.615	11.558	5.507	71.169	2.731	3.246	2.474.572

	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342.733	104.282	-	1.512.388	307.577	16.368	1.367	71.713	3.751	1.657	2.361.836
Adiciones	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.891	8.492	649	1.743	147.766
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(4.987)	-	(13.890)	(6.803)	(3.848)	(1.284)	(7.122)	(1.334)	(1.355)	(40.623)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38.617	92.004	(4.987)	-	(13.890)	(4.433)	(3.848)	2.607	1.370	(685)	388	107.143
Saldo Final al 31.12.2014	38.617	434.737	99.295	-	1.498.498	303.144	12.520	3.974	73.083	3.066	2.045	2.468.979

CUADRO ACTIVO FIJO BRUTO	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	38.617	434.737	247.976	77.561	1.714.686	410.369	36.264	22.407	206.116	42.276	16.360	3.247.369
Adiciones	9.016	1.700	-	-	-	-	-	2.054	-	-	1.535	14.305
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	9.016	1.700	-	-	-	-	-	2.054	-	-	1.535	14.305
Saldo Final al 31.03.2015	47.633	436.437	247.976	77.561	1.714.686	410.369	36.264	24.461	206.116	42.276	17.895	3.261.674

	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342.733	247.976	77.561	1.714.686	407.999	36.264	18.517	197.625	41.627	14.615	3.099.603
Adiciones	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.890	8.491	649	1.745	147.766
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.890	8.491	649	1.745	147.766
Saldo Final al 31.12.2014	38.617	434.737	247.976	77.561	1.714.686	410.369	36.264	22.407	206.116	42.276	16.360	3.247.369

CUADRO DEPRECIACIÓN ACUMULADA			Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Total M\$
			Acumulada Oficina Santiago	Acumulada Refacciones	Acumulada Infraestructura	Acumulada Maquinarias y equipos	Acumulada Vehículos	Acumulada Equipos de computación	Acumulada Equipos de laboratorio	Acumulada Muebles y útiles	Acumulada Bienes menores	
Saldo Inicial al 01.01.2015			148.681	77.561	216.188	107.225	23.744	18.434	133.034	39.210	14.313	778.390
Adiciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación			1.247	-	2.870	529	962	521	1.914	335	334	8.712
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total			1.247	-	2.870	529	962	521	1.914	335	334	8.712
Saldo Final al 31.03.2015			149.928	77.561	219.058	107.754	24.706	18.955	134.948	39.545	14.647	787.102

			Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Dep.	Total M\$
			Acumulada Oficina Santiago	Acumulada Refacciones	Acumulada Infraestructura	Acumulada Maquinarias y equipos	Acumulada Vehículos	Acumulada Equipos de computación	Acumulada Equipos de laboratorio	Acumulada Muebles y útiles	Acumulada Bienes menores	
Saldo Inicial al 01.01.2014			143.694	77.561	202.298	100.422	19.896	17.150	125.912	37.876	12.958	737.767
Adiciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación			4.987	-	13.890	6.803	3.848	1.284	7.122	1.334	1.355	40.623
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total			4.987	-	13.890	6.803	3.848	1.284	7.122	1.334	1.355	40.623
Saldo Final al 31.12.2014			148.681	77.561	216.188	107.225	23.744	18.434	133.034	39.210	14.313	778.390

Durante el periodo al 31 de marzo de 2015 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$6.064 y en gastos de administración por M\$2.648 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$534.

Durante el ejercicio al 31 de ejercicio 2014 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$31.044 y en gastos de administración por M\$9.579 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$2.136.

15. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Oficina Santiago	106.206	106.206
Dep. Acum. Oficina Santiago	(16.095)	(15.561)
Terreno Los Angeles	18.174	18.174
Terreno Purranque	-	3.709
TOTAL	108.285	112.528

La administración de COTRISA decidió dividir la oficina de Santiago, para arrendar una parte de esta. La Oficina de Santiago tiene un total de 558 metros cuadrados equivalentes a M\$354.182, de los cuales se arrendaron 261 metros cuadrados equivalentes a M\$106.206; la parte arrendada se reclasificó en propiedades de inversión, y está en condiciones de ser arrendada nuevamente.

Además se reclasificó parte del terreno de la Planta de Los Ángeles, ya que este terreno está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este.

Cuadro de ingresos originados por la oficina arrendada

	Enero a Marzo	Enero a Marzo
Cuentas	2015	2014
	M\$	M\$
Arriendo Oficina Santiago	-	5.516
TOTAL	-	5.516

Cuadro de gastos originados por la oficina arrendada

	Enero a Marzo	Enero a Marzo
Cuentas	2014	2013
	M\$	M\$
Depreciación	534	534
TOTAL	534	534

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Dividendos por pagar	203.178	203.178
Proveedores nacionales	17.858	8.305
Facturas por recibir	1.715	15.975
Honorarios por pagar	958	40
Documentos por pagar	3.763	3.763
Sueldos por pagar	3.423	6.566
Cotizaciones por pagar	12.138	10.638
Impto. Unico segunda categoría	2.097	3.289
Impto. Retención de honorarios	841	1.053
IVA retenido por pagar	1.145	-
TOTAL	247.116	252.807

Los dividendos por pagar están compuestos por la provisión del año 2014 por M\$202.038.- y por M\$1.140, de dividendos de periodos anteriores que no han sido retirados.

Al 31 de marzo la Sociedad mantiene un 98% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 2% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 27).

17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS (PROVISIONES)

La composición de provisiones beneficio a los empleados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	31/03/2015	31/12/2014
Provisión vacaciones	23.163	16.350
Provisión indemnización años de servicio	3.589	3.589
Provisión bono cumplimiento de metas	43.300	43.926
TOTAL	70.052	63.865

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

Concepto	M\$
Saldo Inicial 01.01.2014	72.830
Provisiones devengadas	24.361
Vacaciones efectivas	(38.052)
Actualización IAS	194
Real bono metas	(39.393)
Provisión bono metas	43.925
Saldo al 31.12.2014	63.865
Provisiones devengadas	16.418
Vacaciones efectivas	(9.605)
Provisión bono metas	(626)
Saldo al 31.03.2015	70.052

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Pasivos por impuestos corrientes

La composición de pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cuentas	M\$	M\$
	31/03/2015	31/12/2014
Impuesto único a la renta	837	837
TOTAL	837	837

Al 31 de marzo de 2015 se mantiene el cálculo de la provisión de impuesto a la renta realizado al 31 de diciembre de 2014, donde se obtuvo un impuesto único por M\$837.

b) Conciliación tasa efectiva

Conciliación de la Tasa Efectiva	2015 M\$	2014 M\$
Ganancia del período	13.226	255.275
Total gastos del período	-	-
Ganancia excluidos los impuestos	13.226	255.275
Impuestos aplicando la tasa impositiva local de la empresa	0%	-
Efecto de impuesto diferido del período	0%	-
Imptos Unico Art. 21	0%	-
PPUA	0%	-
Total	0%	-

19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

La empresa reconoce de acuerdo a NIC 12 activos por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida que sea probable que existan rentas líquidas imponibles, disponibles contra la cual podrán ser utilizadas las diferencias temporarias.

El 17 de octubre del año 2014, la Superintendencia de valores y seguros emite el oficio circular N°856, que establece la forma excepcional de contabilización de los impuestos diferidos producidos por los cambios de tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley 20.780, que deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

a) Los activos y pasivos diferidos :

	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	31/03/2015		31/12/2014	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto	-	254.394	-	254.394
Provisión Vacaciones	3.679	-	3.679	-
Totales	3.679	254.394	3.679	254.394
Impuesto Diferido Neto	-	250.715	-	250.715

20. PATRIMONIO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 La composición del capital suscrito y pagado de acciones es la siguiente:

a.1) Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
Única	124.482	124.482	124.482

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas, para los ejercicios terminados al 31 de marzo 2015 y al 31 de diciembre de 2014, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

a.2) Distribución de accionistas

La participación accionaria al 31 de marzo 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	2,22	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,54	84	84
Totales	100	100	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

b) Gestión del capital

El objetivo de la Compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

c) Resultados Acumulado

El movimiento durante el primer semestre del resultado acumulado es el que se observa a continuación:

UTILIDADES ACUMULADAS	M\$
Al 31/12/2014	6.606.771
Resultado al 31/03/2015	13.226
Ajuste primera adopción	7.816
Al 31/03/2015	6.627.813
TOTAL PATRIMONIO al 31/03/2015	15.897.548
GANANCIA POR ACCION BASICA Y DILUIDA	127,710

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de M\$413.864

d) Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas comunes y las acciones en circulación, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Utilidad por Acción	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	13.226	673.460
Acciones ordinarias	124.482	124.482
Ganancia por acción básica	0,11	5,41

21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos se registran según lo descrito en Nota 3,4 y el detalle al cierre de cada período es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Servicios de almacenaje y secado de cereales	84.530	71.811
TOTAL	84.530	71.811

b) OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

Otros ingresos para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Arriendo de oficina Stgo.	-	5.516
Arriendo de casa Los Angeles	810	660
Otros ingresos	1.703	2.286
TOTAL	2.513	8.462

c) COSTOS DE VENTA

Los costos de ventas, costos de operación de las plantas de acopio de granos, laboratorio de control de calidad del grano y costos de gestión, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Costo de venta	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
Item	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	106.081	79.688
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (*)	68.099	83.178
Depreciación	6.064	6.439
Gastos Generales y otros	22.362	20.721
Cobertura proyecto compras (**)	(161.063)	(153.095)
TOTAL	41.543	36.931

(*) Gastos de operación y mantenimiento de plantas (a)

(**) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura (MINAGRI), por el programa de compras de la temporada 2015-2014.

(a) El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Compra de trigo	-	-
Combustibles	849	1.201
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	29.748	46.770
Transporte de trigo	129	-
Seguros	2.417	4.905
Arriendo	34.956	30.302
TOTAL	68.099	83.178

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de Administración	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	80.819	75.080
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	12.499	12.882
Patente comercial	23.638	19.940
Gastos Generales	10.182	16.032
Depreciación	2.730	2.571
Gtos. administración programa de compra (*)	(7.148)	(19.940)
Total Administración	122.720	106.565

(*) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura (MINAGRI), por el programa de compras de trigo de la temporada 2015-2014.

23. GASTOS DEL PERSONAL

a) Gastos de Personal, Costo de ventas

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	86.184	62.888
Remuneraciones variables	7.806	1.121
Personal transitorio	12.091	15.679
TOTAL	106.081	79.688

b) Gastos de Personal, Gastos de administración

El detalle de los gastos de personal de administración, para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	67.516	61.360
Remuneraciones variables	347	391
Dieta Directorio	11.393	12.482
Otros gastos directorio	1.563	847
TOTAL	80.819	75.080

24. OTROS GASTOS

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Otros Gastos	Acumulado	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	534	534
TOTAL	534	534

25. RESULTADO FINANCIERO NETO

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI. El resultado para los períodos al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	98.747	164.920
Total Ingresos Financieros	98.747	164.920
Gastos Financieros	(5.705)	(5.151)
Total Costo Financiero	(5.705)	(5.151)
Resultado por unidades de reajuste	(2.062)	159.263
Total variación reajustes y diferencia de cambio.	(2.062)	159.263
Total Resultado Financiero	90.980	319.032

26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación del ejercicio, terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

Resultados Financieros	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Depreciación	9.246	9.380
Amortización	82	164
Total	9.328	9.544

27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA Y SU MITIGACION

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Los activos y pasivos financieros sujetos a los riesgos que está expuesta la empresa a la fecha son los siguientes:

	Prestamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
Período 2015				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	97.025			97.025
Otros activos financieros corrientes		1.835.900		1.835.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	132.530			132.530
Otros activos financieros no corrientes		11.726.486		11.726.486
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(318.005)	(318.005)
Período 2014				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	61.730			61.730
Otros activos financieros corrientes		2.177.576		2.177.576
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	120.065			120.065
Otros activos financieros no corrientes		11.450.126		11.450.126
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(319.195)	(319.195)

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o la contraparte en instrumentos financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión que mantiene la empresa de acuerdo a instrucciones del Ministerio de Hacienda.

La exposición máxima al riesgo de crédito de la entidad es la siguiente:

	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	97.025	61.730
Otros activos financieros corrientes	1.835.900	2.177.576
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	132.530	120.065
Otros activos financieros no corrientes	11.726.486	11.450.126

Efectivo y efectivo equivalente:

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por M\$97.025 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La Sociedad para mitigar los riesgos en el efectivo y efectivo equivalente, mantiene los fondos en los bancos y en instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes

Están compuestos por fondos entregados a administradoras de cartera (Banchile, Banco BCI y Banco BICE), dichas administradoras tienen instrucciones expresas de administrar los fondos de acuerdo al oficio N° 250 entregado por el Ministerio de Hacienda, el cual regula los tipos de instrumentos en los cuales se puede invertir, manteniendo un mínimo de exposición al riesgo de crédito por parte de la Sociedad.

Las instrucciones del Ministerio de Hacienda para mitigar los riesgos de crédito, es facultar a las empresas del SEP sólo para invertir en Renta Fija y en instrumentos de inversiones cuya clasificación de riesgo sea mayor que "A", para el largo plazo y N-1 para el corto plazo. No obstante lo anterior, se podrá invertir hasta un máximo de UF 40.000 en categoría de riesgo "A". El cuadro siguiente detalla las inversiones por categoría de riesgo.

Participación por Categoría	%	Valor M\$
A	4,6%	627.721
AA	56,9%	7.723.338
AAA	29,3%	3.968.127
N-1	9,2%	1.243.157
TOTAL	100%	13.562.343

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La administración de la empresa mantiene una política para minimizar el riesgo de crédito la cual consiste en analizar las características financieras de los clientes y se respalda con contratos, adicionalmente, existen políticas de cobranzas extrajudiciales y judiciales, que permiten que la Sociedad agote todos los medios de cobros.

La Sociedad ha determinado realizar una evaluación caso a caso para determinar que créditos se han deteriorados.

Pérdidas por deterioro:

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vigentes y no deteriorados	126.773	116.995
De 1 a 30 días	5.757	3.070
De 31 a 120 días	-	-
Más de un año	-	-
TOTAL	132.530	120.065

No ha sido necesaria hacer provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

En el pasivo corriente, no se presenta este riesgo, ya que la empresa está inscrita en el Sello Pro pyme, donde el plazo máximo para pago es de 30 días.

Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidadas mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contara con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas venzan, tanto en condiciones normales como de stress sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la empresa. Para administrar este tipo de riesgo, mantiene sus excedentes los cuales son un respaldo bastante significativo en activos líquidos.

La posición de liquidez respecto a sus pasivos financieros a la fecha de reportes está compuesta por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los cuales de acuerdo a las obligaciones contractuales deben ser pagadas dentro de los próximos dos meses.

Miles \$					
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2015					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	242.213	4.903	-	-	247.116

	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2014					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	247.904	4.903	-	-	252.807

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado es el riesgo de los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés, o precios de los commodities (granos) los cuales afectan los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Los riesgos de mercado a los que esta afecta la empresa son:

- Riesgo de tipo de cambio
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de precio de los commodities (granos)

Riesgo de tipo de cambio: estimado como no relevante, debido a que no se efectúan compras de cereales en moneda extranjeras.

Riesgo de tasa de interés: actualmente la empresa sólo tiene activos afectos al riesgo de tasa de interés y este riesgo se administra en concordancia con la oficio N° 250 del Ministerio de Hacienda, explicado en la nota de riesgo crédito.

La Sociedad monitorea en forma constante las tasas cupón versus las tasas de mercado e instruye si es necesario a sus administradores de cartera para que hagan cambios en la composición de su portafolio de inversiones, esto con el fin de obtener la mejor rentabilidad para sus activos. La política de administración de la cartera de inversiones está dividida en instrumentos para negociación que son mantenidos como corrientes e instrumentos mantenidos hasta el vencimiento.

Respecto a esta última clasificación, la empresa de igual forma monitorea la rentabilidad de sus inversiones y sólo en muy raros casos liquida dichos excedentes, ya que su objetivo es mantenerlos hasta el vencimiento.

La Sociedad mantiene un control sobre la duración promedio de sus inversiones con la finalidad de recuperar en un plazo no mayor de cuatro años la inversión.

El cuadro siguiente muestra la duración de los activos financieros por Administradora:

BCI	2,81
BICE	1,56
CHILE	3,09
DURACIÓN PROMEDIO	2,66

Riesgo de precio de los commodities (granos)

- a) Reducción en el nivel de negocios por cambios en el mercado interno de granos.

Los riesgos de variaciones en la demanda de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos son inherentes al negocio. Situaciones como cambios en las intenciones de siembra, mermas en las proyecciones de producción debido a factores exógenos al cultivo (clima, agua), aparición de nuevos jugadores en el mercado pueden afectar el volumen de servicios a otorgar por parte de la Sociedad.

Por esta razón, se ha dispuesto el monitoreo constante del mercado nacional e internacional de modo tal, que exista información suficiente para poder incorporar cambios al modelo de negocios de cada instalación, si se advierten señales complejas desde los agentes demandantes de los servicios otorgados en las plantas de COTRISA.

Producto que COTRISA está expuesto en sus operaciones de compra y venta a los precios internacionales de los granos y extrapolación al mercado local, lo anterior hace que cambie la oferta de granos y por consiguiente el precio.

Para administrar este riesgo el Ministerio de Agricultura y COTRISA, firmaron un convenio, en que se acordó implementar un instrumento que permita apoyar a los pequeños productores de trigo del país, para que puedan enfrentar con mejores posibilidades las dificultades de comercialización del trigo.

En virtud de lo anterior, COTRISA efectuó operaciones de compra de trigo a los pequeños productores y posteriormente se hará cargo de su venta.

Para el cumplimiento de la política pública, COTRISA y MINAGRI acordaron la implementación de un programa de cobertura de margen operacional, de modo de gestionar de mejor forma el riesgo que deba enfrentar COTRISA, respecto de las operaciones de compra y venta de trigo.

Para determinar la cobertura, se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta del trigo durante el año 2015 y los costos de operación, referidos a lo menos a los costos de comercialización, financieros y de guarda. La transferencia de cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$530.450, durante el año 2015.

Otros Riesgos (riesgos relativos al negocio)

- a) Pérdidas económicas para la empresa por deterioro del grano almacenado en las plantas de COTRISA.

Una de las principales actividades que desarrolla la Sociedad es el almacenaje de granos. Esta actividad, dependiendo del mercado, puede llegar a extenderse a unos 5-6 meses dentro del año, lo cual exige que los productos sean mantenidos en adecuadas condiciones.

Este riesgo puede resultar mayor ante un eventual problema que pueda presentarse en alguna de las plantas de la empresa, dado el valor económico que poseen los granos almacenados y conforme al menoscabo que generaría en la imagen de empresa, atributo apreciado y respetado por la totalidad de la cadena interna de granos.

Sin perjuicio de lo anterior, la probabilidad de ocurrencia de este riesgo es baja, aun cuando persisten obsolescencias tecnológicas en algunos equipos, en particular, en la Planta de Silos Lautaro.

No obstante, se han adoptado medidas de mitigación que han significado la realización de significativas inversiones, que se han ido materializando paulatinamente, de modo tal de ir revirtiendo gradualmente las limitantes tecnológicas que aún persisten en las Plantas de Los Ángeles y Lautaro. En este último caso, cabe señalar, que el dinamismo en la ejecución de inversiones se ve limitado dada la condición de planta arrendada y considerando los acuerdos a consensuar con el propietario de la instalación.

- b) Diferencias en cantidad y calidad entre el producto ingresado a los centros de acopio y el restituido al cliente que originarían compensaciones económicas.

La mayoría de los servicios brindados en las plantas de COTRISA, contemplan una restitución, o bien la entrega de un producto, que posee determinados atributos de calidad conforme a los análisis que son realizados en la fase de recepción de granos.

En esta etapa de la cadena de provisión de servicios existe un riesgo importante, ya que la ejecución inadecuada de las actividades de pesaje, control sanitario y análisis de calidad puede redundar en la existencia de situaciones de insatisfacción por parte de los clientes, conforme al análisis comparativo que realizan al momento de despacho de los productos desde las plantas de COTRISA. De presentarse estos riesgos, se pueden generar situaciones de perjuicio económico y de imagen para la Sociedad.

Por esta razón, COTRISA ha instaurado un sistema de mitigación de estos riesgos, por medio de la implementación de una política de auditoría a las recepciones de granos en las plantas, siendo monitoreado permanentemente, tanto el volumen de granos recepcionados como los análisis de calidad que son efectuados en las plantas.

En este último punto en particular, desde la Unidad de Laboratorio Central son solicitadas aleatoriamente muestras selladas de los granos recepcionados, con la finalidad de contrastar los análisis efectuados en las plantas con los realizados en esta unidad de control.

- c) Pérdida de confianza de la cadena interna de granos respecto a la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

Dentro de las prioridades estratégicas se encuentra el reforzamiento de los sistemas de provisión de información de mercado a los distintos agentes de la cadena interna de granos para mejorar sus procesos de toma de decisiones.

Esta tarea es muy sensible ya que puede afectar los intereses económicos de quienes deciden utilizar la información provista como instrumento de gestión. Por lo tanto, si la información está desactualizada y es errónea, se corre el riesgo de pérdida de credibilidad con el consiguiente menoscabo en la imagen institucional.

Con la finalidad de mitigar este riesgo, COTRISA implementa un sistema de monitoreo permanente de la información publicada por la empresa en la página Web institucional. La finalidad es publicar información actualizada y veraz. Además, la Sociedad apoya su gestión de recopilación y análisis de antecedentes con el asesoramiento de una prestigiosa consultora internacional que le brinda servicios de información y análisis de mercados locales, regionales e internacionales de granos.

d) Mitigación de riesgo de incendio y sismo en la infraestructura y cereales

La empresa dispone de seguros contra daños, incendios, robos en sus instalaciones y daños en sus vehículos, contratados con la empresa aseguradora Liberty Seguros.

SEGUROS CONTRA DAÑOS E INCENDIOS EN LAS INSTALACIONES DE ALMACENAJE.

- Seguros contra incendio contratados por COTRISA vigentes al 31 de marzo 2015

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de análisis de cereales Contenidos de Oficina y Laboratorio	10.912
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y casa habitación Contenidos de Of. Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega.	50.641
Planta Los Angeles , Los Carrera 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	31.312
Granos (Indistintamente en Plantas del asegurado)	Contenidos consistentes en Granos propios y/o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Ítem afecto a cláusula de declaración Mensual de Valores (DMV)	40.000

- Seguros contra robo contratados por COTRISA vigentes al 31 de marzo 2015

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina, computacional y equipos de aire acondicionado	1.601

- Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA vigentes al 31 de marzo 2015

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	LUV D-MAX	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	RANGER	2009	BYHD-55
Automóvil	Subaru	NEW LEGACY	2011	CRJK-85
Camioneta	Ford	RANGER	2012	DSCV-13

GESTION DE RIESGO DE CAPITAL

En relación a la gestión de Capital, la Sociedad busca mantener una estructura óptima de capital reduciendo su costo y asegurando la estabilidad financiera de largo plazo, junto con velar por el cumplimiento de sus obligaciones.

28. SANCIONES

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad, no presenta ninguna contingencia que reflejar.

30. HECHOS POSTERIORES

No ha habido hechos posteriores al 31 de marzo de 2015 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

31. MEDIO AMBIENTE

A juicio de la administración y los abogados, la Sociedad no ha realizado operaciones que puedan afectar directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2015, no existen hechos relevantes que informar.

Análisis razonado de los estados financieros

INTRODUCCION

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la sociedad al 31 de marzo de 2015. A través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y Estado de Resultados Integrales por función, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo 2015 que se adjuntan, expresados en miles de pesos se examina la estructura financiera y sus principales tendencias.

I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	MARZO	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2015
	2015	2014	M\$	%	
ACTIVOS CORRIENTES	2.156.024	2.413.801	(257.777)	-10,68%	13,09%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	97.025	61.729	35.296	57,18%	0,59%
Otros activos financieros corrientes	1.835.900	2.177.577	(341.677)	-15,69%	11,15%
Otros Activos No Financieros, Corriente	32.326	10.675	21.651	202,82%	0,20%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	132.531	120.064	12.467	10,38%	0,80%
Inventarios	23.990	9.584	14.406	150,31%	0,15%
Activos por impuestos corrientes	34.252	34.172	80	0,23%	0,21%
ACTIVOS NO CORRIENTES	14.310.245	14.032.612	277.633	1,98%	86,91%
Otros activos financieros no corrientes	11.726.486	11.450.126	276.360	2,41%	71,22%
Otros activos no financieros no corrientes	0	0	-	-	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	900	981	(81)	-8,26%	0,01%
Propiedades, Planta y Equipo	2.474.574	2.468.977	5.597	0,23%	15,03%
Propiedad de inversión	108.285	112.528	(4.243)	-3,77%	0,66%
TOTAL ACTIVOS	16.466.269	16.446.413	19.856	0,12%	

Al 31 de marzo de 2015 el total de activos alcanza los M\$16.466.269 reflejando un aumento de M\$19.856 equivalente a un incremento de 0,12% respecto a diciembre 2014.

En el total de activos, predomina la parte no corriente de sus recursos. En efecto, al 31 de marzo de 2015 los activos no corrientes representan el 86,91% del total de activos, integrados principalmente por: Otros activos financieros no corrientes el 71,22%; Propiedad, Planta y Equipo neto representa el 15,03% y Propiedad de Inversión neto representan sólo el 0,66% del total de activos.

Los Activos Corrientes representan el 13,09% del total de los activos, predominando en su composición el rubro Otros Activos Financieros Corrientes con un 11,15%.

A continuación se explica la composición de los Activos Corrientes y No Corrientes del cuadro anterior:

- ACTIVOS CORRIENTES**

Al 31 de marzo de 2015 el rubro de Activos corrientes mantiene un total de M\$2.156.024, comparándolo con diciembre de 2014, se origina una disminución de M\$257, principalmente por los rescates de inversiones.

Efectivo y equivalentes al efectivo: tiene un aumento de M\$35.296, que corresponde, principalmente, a la transferencia de fondos desde MINAGRI la que se recibió a fines del mes de marzo, como reembolso de los gastos efectivos del programa de compra de trigo.

Otros activos financieros corrientes: disminuyeron en M\$341.677, debido principalmente a los retiros de fondos efectuados desde la cartera de inversiones por M\$162.000 para financiar las actividades normales de la sociedad. El saldo de M\$179.677 corresponde al traslado de recursos de inversiones del corto al largo plazo.

Otros activos no financieros corrientes: aumentaron en M\$21.651, esta variación se debe principalmente al pago provisionado de las patentes M\$23.638, aumento en otros gastos anticipados por M\$1.360, lo cual se ve compensado por una disminución en los seguros pagados por anticipados por concepto de incendio, robo y de vehículos por M\$1.022 y anticipos a proveedores por M\$2.325.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: presenta un aumento de M\$12.467, esta variación se debe principalmente a un aumento en la cuenta deudores MINAGRI en M\$41.343, compensado por la disminución de las cuentas clientes nacionales en M\$18.074, la cuenta corriente de empleados en M\$1.771 y la disminución de la cuenta IVA crédito fiscal en M\$9.031.

Inventarios: aumentan en M\$14.406, debido a las compras de trigo de 1.000 quintales de trigo de la temporada 2014-2015.

Activos por impuestos corrientes: El saldo se mantiene similar en ambos períodos.

- **ACTIVOS NO CORRIENTES**

A marzo de 2015 los activos no corrientes aumentaron en M\$277.633 en relación con diciembre 2014. A continuación se explica la composición y variación de los Activos No Corrientes.

Otros activos financieros no corrientes: aumentaron en M\$276.360, este incremento se debe principalmente al traspaso de inversiones de corto al largo plazo y a las rentabilidades obtenidas por las administradoras en el primer trimestre del año 2015 (M\$96.684).

Activos intangibles distintos de la plusvalía: este rubro disminuye, debido a la amortización del intangible; marcas y patentes.

Propiedad, Planta y Equipos: aumenta en M\$5.597, este incremento corresponde principalmente a la última cuota de la remodelación de la oficina de Santiago por M\$4.266, Asesoría técnica Planta Silos Los Ángeles M\$6.453 y otros activos menores, tales como equipos de aire acondicionado M\$1.535, equipos computacionales por M\$2.054, atenuada por la depreciación del trimestre M\$8.711.

Propiedades de inversión: cae en M\$4.243, esta disminución corresponde a la depreciación del primer trimestre del año 2015.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PATRIMONIO Y PASIVOS	MARZO	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2015
	2015	2014	M\$	%	
PASIVOS CORRIENTES	318.004	319.198	(1.194)	-0,37%	1,93%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	247.116	252.808	(5.692)	-2,25%	1,50%
Provisión beneficios a los empleados	70.051	63.867	6.184	9,68%	0,43%
Otras provisiones a corto plazo	0	1.686	(1.686)	-100,00%	0,00%
Pasivos por impuestos corrientes	837	837	-	0,00%	0,01%
PASIVOS NO CORRIENTES	250.715	250.715	-	0,00%	1,52%
Pasivo por impuestos diferidos	250.715	250.715	-	0,00%	1,52%
TOTAL PASIVOS	568.719	569.913	(1.194)	-0,21%	3,45%
PATRIMONIO	15.897.548	15.876.506	21.042	0,13%	96,55%
Capital pagado	9.269.735	9.269.735	-	0,00%	56,30%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	6.627.813	6.606.771	21.042	0,32%	40,25%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	16.466.267	16.446.419	19.848	0,12%	

Respecto al total del Patrimonio y Pasivos, éstos experimentaron un aumento de M\$19.848 respecto a diciembre de 2014. El total del pasivo disminuyó en M\$1.194, mientras que el Patrimonio neto aumentó en M\$21.042.

A continuación se explica la composición de los Pasivos Corrientes, No Corrientes y Patrimonio del cuadro precedente:

- **PASIVOS CORRIENTES**

El Pasivo corriente a marzo de 2015 disminuyó en M\$1.194 en relación a diciembre 2014. A continuación se explica la composición y variación de los Pasivos Corrientes.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: disminuyeron en M\$5.692, esto se debe, principalmente a una disminución en: cuenta facturas por recibir en M\$14.261, impuesto único de 2ª categoría y sueldos por pagar por M\$4.335, compensado por el aumento en la cuenta proveedores nacionales M\$7.881, IVA retenido por pagar a agricultores del PCT por M\$1.146, cotizaciones previsionales M\$1.500, acreedores varios M\$1.381 y otras obligaciones por M\$1.209.

Provisión de beneficios a los empleados: aumenta en M\$6.184, este aumento corresponde principalmente, a la provisión de vacaciones M\$6.812, atenuado por parte del pago del bono por cumplimiento de metas por M\$628.

Otras provisiones a corto plazo: disminuyo en M\$1.686, debido al término del juicio seguido en Los Ángeles.

Pasivos por impuestos corrientes: no muestra variación en relación a diciembre del 2014.

PASIVOS NO CORRIENTES

Pasivo por impuestos diferidos: No muestra variación en el comparativo al 31 de marzo del 2015.

• **PATRIMONIO**

A marzo de 2015 el Patrimonio tuvo un aumento neto de M\$21.042 respecto a diciembre 2014, este se explica por el resultado positivo de M\$13.226 obtenido por la sociedad en el primer trimestre del año 2015 y ajuste de M\$7.816 que afecta a la cuenta IVA crédito fiscal, debido a la mayor facturación.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO	MARZO 2015	DICIEMBRE 2014	VARIACIONES	
	M\$	M\$	M\$	%
Liquidez:				
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$ 1.838.020	2.094.603	(256.583)	(12,25)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces 6,78	7,6		(10,34)
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces 0,31	0,19		57,77
Endeudamiento:				
Razón de endeudamiento:				
Pasivo / patrimonio	veces 0,036	0,036		(0,34)
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	% 0,559	0,560		(0,16)
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	% 0,441	0,440		0,21
Cobertura costos financieros:				
(resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)	% N/A	N/A		

En relación con los indicadores de liquidez, al comparar marzo de 2015 con diciembre del año 2014, el **capital de trabajo neto** disminuyó en M\$256.583, esta disminución está influida, principalmente, por los traslados efectuados de la cartera de inversiones desde el corto al largo plazo.

A marzo de 2015 la **liquidez corriente** disminuyó de 7,6 a 6,78 veces, debido a la baja en los activos circulantes, producto principalmente de la disminución de las inversiones financieras de corto plazo.

La **razón ácida** aumentó de 0,19 en diciembre de 2014 a 0,31 a marzo del 2015, esto, debido principalmente al reembolso recibido por MINAGRI durante el mes de marzo y a pagos recibidos de clientes por la facturación del período.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos se mantienen en el primer trimestre del año 2015.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

A marzo de 2015, la sociedad registró un resultado positivo en la ganancia bruta de M\$42.987 (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas), una pérdida por otros resultados distintos a la ganancia bruta por M\$29.761 alcanzando una ganancia antes de impuesto del período de M\$13.226

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	MARZO	MARZO	VARIACIONES	
	2015	2014	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	84.530	71.811	12.719	17,71
Costo de Ventas	(41.543)	(36.931)	(4.612)	(12,49)
Ganancia Bruta	42.987	34.880	8.107	23,24
Otros Ingresos por Función	2.513	8.462	(5.949)	(70,30)
Gastos de Administración	(122.720)	(106.565)	(16.155)	15,16
Otros gastos por función	(534)	(534)	-	-
Ingresos Financieros	98.747	164.920	(66.173)	(40,12)
Costos Financieros	(5.705)	(5.151)	(554)	10,76
Diferencias de Cambio	-	-	-	-
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.062)	159.263	(161.325)	(101,29)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	13.226	255.275	(242.049)	(94,82)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	13.226	255.275	(242.049)	(94,82)

Comercializadora de Trigo S.A., durante el año 2015 se encuentra ejecutando la política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo del presente convenio es ejecutar el Programa de compras de trigo, cuando el precio que publica COTRISA, calculado a partir del CAI (costo alternativo de importación) sea superior al precio interno de mercado del trigo. En este convenio se establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

En la ejecución del programa de compra de trigo 2014-2015, COTRISA destinó, aproximadamente, un 39% de la infraestructura instalada (capacidad de guarda directa de 115.000 quintales) para la comercialización del trigo de los productores adscritos a INDAP, Banco Estado Microempresas u otra institución que el Ministerio de Agricultura defina.

A continuación, basado en lo anteriormente señalado, se explica en detalle las partidas que afectan el resultado del primer trimestre del año 2015.

• **INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Durante el primer trimestre del año 2015 los ingresos ordinarios aumentaron en M\$12.719 con relación a igual fecha de 2014. En el siguiente cuadro se detalla su composición y variaciones.

SERVICIO	ACUMULADO		VARIACION	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014	M\$	%
	M\$	M\$		
SERVICIOS	70.520	71.811	(1.291)	(1,80)
ALMACENAJE	50.250	46.111	4.139	8,98
SECADO	121	894	(773)	(86,47)
DESCARGA	11.564	14.556	(2.992)	(20,56)
CERTIFICACION	0	0	-	-
GESTION DE COMPRA	6.745	8.387	(1.642)	(19,58)
SELLO COTRISA	0	1.436	(1.436)	(100,00)
GESTION DE ANALISIS	1.301	353	948	268,56
OTROS	539	74	465	628,38
VENTAS	14.010	0	14.010	100,00
MAIZ	14.010		14.010	100,00
ARROZ PADDY	0			-
SUBPRODUCTOS Y OTROS	0		-	99,65
TOTALES	84.530	71.811	12.719	17,71

SERVICIOS: Los mayores ingresos por servicios en 2015 tienen su origen en una mayor demanda por servicios de almacenaje, atenuado por menores ingresos por secado, descarga, gestión de compra y sello COTRISA. Cabe destacar que los servicios de almacenaje y secado de arroz en planta Silos Parral, han mantenido una baja consecutiva en los últimos años.

VENTAS: El aumento en las ventas en M\$14.010 durante el primer trimestre 2015 se da, principalmente, por la venta de maíz en la planta de Los Ángeles (fluctuación positiva de los años 2013-2014), con respecto a igual periodo anterior.

COSTOS DE VENTAS

Al comparar el costo de venta a marzo de 2015, excluyendo la cobertura del programa de compra de trigo, éste es de M\$202.606 y de M\$190.026 a igual fecha de 2014. Se aprecia un aumento de M\$4.612, lo cual se explica en el siguiente detalle:

COSTO DE VENTA	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
1.- Gastos en Personal	106.081	79.688	26.393	33,12%
2.- Gastos de Operación y Mantenición de Plantas	68.099	83.178	(15.080)	-18,13%
3.- Depreciación	6.064	6.439	(375)	-5,82%
4.- Gastos Generales y Otros	22.362	20.722	1.640	7,91%
5.- Cobertura Proyecto Compras (reembolso de gastos)	(161.063)	(153.095)	(7.968)	5,20%
TOTAL	41.543	36.931	4.610	12,48%

A continuación se presentan los ítems anteriores desglosados y explicados:

1.- Gastos de Personal

1.- GASTOS EN PERSONAL	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Remuneraciones	86.184	72.712	13.472	18,53%
Remuneraciones Variables	7.806	1.121	6.685	596,31%
Personal Transitorio	12.091	5.855	6.236	106,51%
TOTAL	106.081	79.688	26.393	33,12%

El aumento en los gastos en personal de M\$26.393 se explica principalmente por el reajuste anual de un 6% para el personal de planta. Además, por la exigencia de la ley de muestra y contra muestra que regula el análisis de la calidad de los cereales, COTRISA debió incorporar analistas con título de técnico a nivel superior en agronomía para cada una de las plantas, indemnización por despido y por la utilización de servicios de personal de temporada.

2.- Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas

2.- GASTOS DE OPERACIÓN Y MANTENCIÓN DE PLANTAS	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo venta de trigo	-	-	-	-
Combustibles	849	1.201	(352)	-29,30%
Servicios de asesoría, mantenimiento, vigilancia y otros	29.748	46.770	(17.022)	-36,39%
Transporte de trigo	129	-	129	100%
Seguros	2.417	4.905	(2.488)	-50,73%
Arriendo	34.955	30.302	4.653	15,36%
TOTAL	68.099	83.178	(15.079)	-18,13%

Combustibles:

El menor gasto de combustible de M\$352 a Marzo de 2015, se debe a una disminución en el servicio de secado.

Servicios de asesoría, mantenimiento, vigilancia y otros:

Este ítem tuvo una disminución de M\$17.023, el cual se explica, principalmente por un desfase en la facturación de los servicios de publicidad del PCT.

Seguros

Este ítem disminuyó en M\$2.489 debido a una menor cobertura de los cereales almacenado.

Arriendo

Este ítem agrupa el arriendo de la planta de Lautaro y los servicios de almacenaje por contratos asociados al programa de compra de trigo, en temporada 2014-2015, el ítem aumentó en M\$4.653 en comparación a igual fecha de 2014, debido principalmente a el incremento en el arriendo de la planta de Lautaro, relacionado con el arriendo de una secadora nueva.

4.- Gastos Generales y otros

4.- GASTOS GENERALES Y OTROS	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Consumos Básicos	2.671	2.079	592	28,49%
Patentes y Contribuciones	261	217	45	20,75%
Gastos Generales	19.429	18.425	1.004	5,45%
TOTAL	22.362	20.721	1.641	7,92%

5.- COBERTURA PROGRAMA DE COMPRA DE TRIGO

La cobertura del Programa de compra de trigo es de M\$161.063 y M\$153.095 al mes de marzo de 2015 y 2014 respectivamente, monto que de acuerdo a normas contables (NIC 20), se rebajan de los costos de ventas.

En el convenio firmado entre COTRISA y el Ministerio de Agricultura se establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que el mandatario será compensado por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

- **OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN:**

Agrupar los ingresos por arriendo, tanto de la casa ubicada en la Planta de Los Ángeles, como la fracción de la oficina de Santiago. Además se incluyen en este ítem los intereses ganados por deudas de clientes. Estos ingresos experimentaron una disminución de M\$5.949 para el período comparado, debido a los menores ingresos percibidos por la devolución de la fracción de la oficina de Santiago.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	MAR 2015	MAR 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos de Personal	80.819	75.080	5.739	7,64%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	12.499	12.882	(383)	-2,98%
Patente comercial	23.638	19.940	3.699	18,55%
Gastos Generales	10.182	16.032	(5.850)	-36,49%
Depreciación	2.730	2.571	159	6,18%
Gtos. administración programa de compra	(7.148)	(19.940)	12.792	-64,15%
TOTAL	122.720	106.565	16.156	15,16%

El total de gastos de administración aumentó en M\$16.156 en comparación a marzo de 2014. Este aumento se debe principalmente a gastos en: personal en M\$5.739, por concepto del reajuste del 6% a los trabajadores de planta, patentes comerciales por M\$3.699, atenuado con la disminución de los gastos de administración asociados al programa de compra de trigo en un monto menor de M\$12.792 y a la disminución en gastos generales por M\$5.850.

• **INGRESOS FINANCIEROS:**

Este ítem contiene los intereses devengados por el plan de Inversiones de las Administradoras de Fondos: Banchile, BCI Asset Management y BICE de acuerdo a la NIIF 9, aplicada voluntariamente en COTRISA a contar del año comercial 2011, se registran los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor que se pacta en los instrumentos financieros. A marzo del año 2015 los ingresos financieros ascienden a M\$98.747 con un total de activos invertidos de M\$13.562.343 comparado con los ingresos del primer trimestre 2014 que ascendieron a M\$164.920 con un total de activos invertidos de M\$13.044.468. Se obtuvo una rentabilidad real del período del 0,73%, inferior en un 0,5%, al compararse con la rentabilidad a la misma fecha del año anterior, donde se generó una rentabilidad del 1,23%, producto de una disminución en el mercado de las tasas de interés y a la venta anticipada de instrumentos financieros con ganancias hecha por el banco BICE.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP, donde comparamos la rentabilidad del Fondo E con la rentabilidad de COTRISA a precio de mercado, ajustada con el ratio de Sharpe, esto debido a que los riesgos asumidos en las inversiones son diferentes, ya que COTRISA sólo invierte en renta fija nacional el 100% y el tramo E de la AFP invirtió al 31 de marzo 2015, el 91,2% en renta fija nacional y el saldo se invirtió en renta variable e inversiones en el extranjero (fuente: Superintendencia de pensiones).

Para efecto del cálculo del ratio de Sharpe, las Administradoras emiten un informe mensual sobre la relación riesgo (volatilidad) y retorno, a 36 meses móviles, el que se detalla a continuación:

Cartera	BANCHILE		BCI		BICE		CONSOLIDADO COTRISA	
	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)
COTRISA	7,79%	0,99%	7,47%	0,68%	7,18%	0,69%	7,56%	0,83%
MULTIFONDO E	8,76%	1,28%	8,76%	1,28%	8,76%	1,28%	8,76%	1,28%
PDBC (PROMEDIO.)	4,31%	0,00%	4,31%	0,00%	4,31%	0,00%	4,31%	0,00%
RATIO SHARPE								
	ANUAL		ANUAL		ANUAL		ANUAL	
COTRISA	3,51		4,68		4,15		4,00	
MULTIFONDO E	3,47		3,47		3,47		3,47	
Tasa que iguala el Riesgo con Fondo E	7,75%		6,65%		6,71%		7,19%	

El ratio de Sharpe, es un indicador que permite comparar la rentabilidad de COTRISA con el Multifondo E (benchmark) para un mismo nivel de riesgo. Se entiende que el inversionista es adverso al riesgo y espera maximizar su utilidad.

El ratio, se calcula tomando como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 8,76% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 1,28% y una tasa libre de riesgo PDBC a 36 meses de 4,31% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

Al 31 de marzo 2015, podemos concluir que la rentabilidad de COTRISA ajustada por el ratio de Sharpe, es mayor que el Multifondo E en más de 5%.

- **COSTOS FINANCIEROS:**

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y en ambos períodos es muy similar.

- **RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE:**

Este ítem está relacionado con los Ingresos Financieros y corresponde a las variaciones de la Unidad de Fomento (UF) durante el período de inversión.

Esta cuenta presenta una disminución en relación al año anterior, debido a que la variación de la UF, entre el 1 de enero 2015 al 31 de marzo de 2015, fue negativa en un -0,02% aplicado a los activos financieros tomados en UF, y en el mismo período del año 2014, la variación fue de un 1,28%.

- **GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO:**

Existe una disminución importante, al comparar marzo 2015 con marzo 2014 de M\$242.049, esta disminución se explica principalmente por menores ingresos por unidad de reajuste (disminución del valor de la UF) en M\$161.325, menores ingresos financieros por efecto de las bajas en las tasas de interés que ofrece el mercado financiero en M\$66.173, atenuado por un mejoramiento en la ganancia bruta por MM\$8.107.

II. VALORIZACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse (como unidad de negocio) en el activo Propiedad, Planta y Equipos, dadas las particulares características de los bienes de la sociedad, tales como silos, secadores, transportadores, pavo de recepción. Basado en las normas internacionales de información financiera (NIIF), durante el año 2015 la sociedad, se ha propuesto revaluar los terrenos de propiedad de la empresa, para lo cual contratará tasadores, de manera que se conozca con mayor precisión el patrimonio de COTRISA.

III. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

A marzo de 2015 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo en M\$22.185 y en diciembre de 2014 positivo en M\$48.906.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	119.046	122.783
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	98.747	262.333
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	114.217	38.993
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(168.676)	(181.174)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(172.990)	(183.472)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(12.529)	(10.557)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(22.185)	48.906

Los flujos de operaciones positivos de efectivo está compuesto por los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, registrando una disminución en la recaudación por este concepto de M\$3.737, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la sociedad provenientes de la prestación de servicios de guarda, servicios de secado, gestión de compra, gestión de análisis, descarga, servicios y venta de cereales. Esta variación negativa se genera, principalmente, porque en 2015 disminuyó el servicio de almacenaje de arroz y servicios de secado, compensado por la venta de fluctuaciones de maíz y trigo. El segundo flujo positivo son los ingresos financieros percibidos, que a marzo de 2015 presenta una diferencia negativa de M\$163.586, principalmente, por una menor tasa de interés obtenida en el primer trimestre del año 2015.

El tercer ítem positivo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación, este grupo presenta un aumento de M\$75.224. Este rubro agrupa ingresos por cobertura y arriendos, esta variación positiva se debe principalmente por el pago de MINAGRI y que corresponde al reembolso de gastos del PCT temporada 2014-2015 (noviembre a febrero 2015).

Los flujos de actividades operacionales negativos a marzo de 2015, están constituidos primero, por pagos a proveedores, entre ellos prestadores de servicios de almacenaje del PCT por M\$34.098, pagos a proveedores por compra de trigo M\$15.980, patentes por M\$47.276, y otros proveedores por M\$71.322, en comparación con el año anterior, los pagos a proveedores por servicio de almacenaje del PCT alcanzaron M\$63.773, pagos a proveedores por compra de trigo ascendieron a M\$24.971, patentes M\$37.818, y otros proveedores representó desembolsos por M\$54.612.

Segundo ítem negativo; pagos por cuenta de los empleados tuvo una variación negativa de M\$10.482, que se generó por la postergación del pago de los bonos por cumplimiento de metas.

Tercer ítem negativo otras salidas de efectivo, en este rubro tenemos las comisiones pagadas a las administradoras de cartera, que tienen una variación positiva de M\$3.020, debido al pago de comisión de éxito al Banco de Chile.

Flujo originado por actividades de financiamiento

A marzo de 2015 y a igual período 2014, la sociedad no posee ni requirió préstamos ni aumento de capital, por lo tanto, no hubo flujos de financiamiento.

Flujo originado por actividades de inversión y variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.975	
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.748)	(2.118)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
Compras de activos intangibles		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	63.253	
Compras de otros activos a largo plazo		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	57.480	(2.118)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	35.295	46.788
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	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	35.295	46.788
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	61.730	11.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	97.025	58.763

A marzo de 2015, las actividades de inversión registraron un flujo positivo de M\$57.480, los flujos positivos se originan en la venta procedente de la propiedad de Purranque por M\$3.975 y el rescate de inversiones para financiar la operación de la sociedad por M\$63.253, esto se ve atenuado con la compra de equipos computacionales y el pago de la última cuota de la refacción de la oficina de Santiago, entre otros por M\$9.748.-

A marzo de 2014, las actividades de inversión registraron un flujo negativo de M\$2.118, debido a la adquisición de activo fijo consistente en equipos computacionales y una central telefónica.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

Durante el primer trimestre del año 2015, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$61.730. El saldo a marzo 2015, de este ítem es de M\$97.025. En consecuencia, su variación neta en el período fue positiva en M\$35.295.

A Marzo de 2014, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$11.975. El saldo al final del primer trimestre de 2014 fue de M\$58.763; en consecuencia, la variación neta del período fue positiva en M\$46.788.

V. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a las actividades que se desarrollan en la compra de trigo y en la prestación de servicios de guarda y secado de cereales, además de los riesgos asociados a los cambios en las condiciones del mercado de índole económico-financiero, casos fortuitos o de fuerza mayor, entre otros.

Programa de Compra de Trigo

En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios de los commodities, ya sean a escala nacional como internacional, luego de que se hayan efectuado las compras y siempre que éstas superen el monto comprometido con MINAGRI y considerando un riesgo de baja de precios del trigo superior a 9,0% del precio. El riesgo proviene de la comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la industria molinera para el efecto de ofrecer el stock de trigo de propiedad de COTRISA. Este riesgo es mitigado por el Convenio con MINAGRI, que ofrece una cobertura de hasta M\$530.450 para cubrir eventuales pérdidas.

Prestación de servicios

Pérdida de recursos por deterioro del grano almacenado en las Plantas. Este riesgo de pérdida patrimonial, producto de una mala mantención del grano almacenado, se encuentra acotado, básicamente por las infraestructuras existentes y por los equipos con que cuenta COTRISA.

Diferencias en cantidad y calidad entre el grano ingresado a las Plantas de COTRISA y el que efectivamente debe restituirse al cliente. Este riesgo es más frecuente y la Sociedad toma resguardo para evitar compensaciones económicas, exigiendo un 0,5% del trigo ingresado como merma, para cubrir los faltantes de trigo. En los otros productos, tales como maíz, se establece una merma del 1% y arroz 0,5%.

Siniestros en plantas de acopio de granos que afecten las instalaciones y los granos almacenados. Este riesgo es de baja frecuencia y está mitigado con seguros de incendio y sismos para las instalaciones y granos almacenados.

Instrumentos Financieros: Administración del riesgo de Tasa de Interés

La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda (circular 250) sobre inversiones, actualizado recientemente a través del Oficio circular N°1022 de fecha 06 de abril del 2015, y que faculta a COTRISA a invertir sólo en renta fija y en instrumentos con categorías de riesgo, a largo plazo, de AA o mayor, excepto por un monto mínimo no mayor del 10% de la cartera que se permite invertir en Bonos Corporativos cuya clasificación de riesgo es A.

Una parte importante del patrimonio de la sociedad, permanece invertido en instrumentos financieros de renta fija en el mercado nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 95,7% en UF lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: 68,3% en bonos bancarios, 16,6% en bonos empresas, 6,4% en letras hipotecarias, 5,9% en DPR, el 2,4% en bonos subordinados y el 0,4% restante en fondos mutuos.

Para mitigar el riesgo de un alza brusca en la tasa de interés, se analizó el duration promedio de COTRISA durante los tres últimos años, solicitando a las administradoras rebajar el número de años en recuperar la inversión, tendencia que se ha mantenido para el primer trimestre del año 2015, según lo que se muestra en el cuadro siguiente:

Administradoras de Fondos	Duration 31-03-2015	Duration 31-12-2014	Duration 31-12-2013
Banchile	3,09	2,74	4,41
Bice	1,56	1,62	1,31
Bci	2,81	2,33	2,73
Duration Cartera	2,66	2,36	3,10

Asimismo, se ha diversificado el vencimiento de los instrumentos, esto para financiar las inversiones de capital (relocalización de la planta de Los Ángeles, estimada para el segundo semestre del año 2015), como también, mitigar pérdidas en el caso de que la tasa de interés aumente por razones de mercado interno o externo. A continuación se detalla por año el vencimiento de las carteras de inversiones de los distintos bancos administradores.

Vencimiento por año de la cartera de inversiones:

Etiquetas de fila	BCI	BICE	CHILE	Total general
2015	383.635.155	374.995.026	34.456.694	793.086.875
2016	1.026.588.945	1.551.318.780	1.185.365.267	3.763.272.992
2017	246.256.076	647.617.418	1.213.579.029	2.107.452.523
2018	626.356.572	256.810.475	1.034.931.722	1.918.098.769
2019	590.921.147	71.051.398	1.187.535.413	1.849.507.958
2020	234.926.411	54.174.607	294.892.267	583.993.285
2021	319.772.931	25.236.365	348.792.239	693.801.535
2022	249.036.098	52.363.205	192.297.228	493.696.531
2023			322.189.399	322.189.399
2024	66.097.037		83.164.241	149.261.278
2025	162.700.592		264.875.272	427.575.864
2026		36.172.774	346.735.743	382.908.517
2028	75.775.462			75.775.462
2031			1.722.164	1.722.164
Total general	3.982.066.426	3.069.740.048	6.510.536.678	13.562.343.152

Administración del fondo de inversiones

La sociedad mantiene un fondo de inversiones, necesario para financiar una política pública destinada a realizar compras de trigo, cuando el mercado requiera una participación real de parte de COTRISA. Además, permite financiar, mantención y compras de activos fijos (silos y secadora) y para financiar con sus intereses, los costos de administración de las operaciones normales de COTRISA.

En el cuadro siguiente, se puede observar que la Sociedad ha mantenido el fondo sobre las 445 mil UF correspondiente al capital de los accionistas, aportado, principalmente, en el año 2005 y que desde el año 2010 se ha ubicado sistemáticamente en torno a 550 mil UF.

Años	Valor unitario/UF	Total/UF
31-12-2010	21.455,55	562.659
31-12-2011	22.294,03	555.084
31-12-2012	22.840,75	548.966
31-12-2013	23.309,56	556.931
31-12-2014	24.627,10	553.360
31-03-2015	24.622,78	550.805

La disminución del fondo al 31 de marzo 2015 se debe, principalmente, a las inversiones que COTRISA está realizando para la relocalización de la planta de silos de Los Ángeles.

VI. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	MARZO	MARZO	VARIACIONES	
	2015	2014	M\$	%
Indicadores de resultados				
R.A.I.I.D.A.IE (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	22.020	264.285	(242.265)	(91,67)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(70.939)	(62.675)	(8.264)	(13,19)
Resultado Operacional	(77.220)	(71.685)	(5.535)	(7,72)
Gastos Financieros				
Resultado No Operacional	90.446,0	326.960,0	(236.514)	72,34
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios) %	(83,9)	(65,9)	(18)	(27,26)
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración). M\$	(77.220)	(63.223)	(13.997)	(22,1)
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio) %	0,08	1,65		(94,94)
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio) %	0,08	1,61		(95,00)
Rendimiento de Activos Operacionales (*) %	(3,12)	(3,04)		2,77
(*) Los activos operacionales corresponden a Activos de propiedad, Planta y Equipos				
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/N° acciones) M\$	0,11	2,05		(94,82)
2014 - 124.482 acciones				
2013 - 124.482 acciones				

El Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e Ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I) M\$22.020 es menor al generado a igual fecha del 2014 M\$264.285, debido principalmente, a que a durante el año 2015 disminuyó el reajuste de las inversiones mantenidas en las carteras de inversiones por el efecto negativo de la variación de la UF, comparado con igual período del 2014.

El EBITDA, negativo en M\$70.939 a marzo de 2015, revela que para financiar los gastos de administración y dirección, la sociedad debe recurrir a los intereses que obtiene de los activos financieros. El aumento en este ratio, con el calculado a igual fecha del año anterior (M\$62.675), se explica básicamente por el aumento de los gastos de administración originados en el mismo período.

Dado lo anterior, y considerando que el resultado antes de intereses es positivo, se puede concluir que la sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

Asimismo, mantiene un estrecho control sobre el fondo de inversión, ya que parte importante del financiamiento del EBITDA proviene de los intereses que se obtengan del fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad lleva un control de las compras e inversiones en activo fijo, lo que permite reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.