



COTRISA

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

ESTADOS FINANCIEROS

Expresados en M\$

**Correspondientes a
los periodos de seis meses
terminados al 30 de Junio de 2019 y
2018, y al año terminado el 31 de
diciembre de 2018**

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

UNA EMPRESA S. E. P.

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores
Ltda. RUT Auditores : 83.110.800-2
Member of Grant Thornton International

Informe de revisión del auditor independiente

A los Señores Presidente, Directores y Accionistas de:
Comercializadora de Trigo S.A.

Surlatina Auditores Ltda.
National office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gt.chile@cl.gt.com
www.grantthornton.cl

Informe sobre los estados financieros intermedios

Hemos revisado los estados financieros intermedios de Comercializadora de Trigo S.A. que comprenden: el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2019, los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, los estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados en esas fechas y; sus correspondientes Notas a los estados financieros intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar una revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros intermedios. Una revisión de los estados financieros intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros intermedios que se adjuntan, para y por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, para que estén de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Con fecha 12 de marzo de 2019, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 de Comercializadora de Trigo S.A. en el cual se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Santiago, Chile
03 de septiembre de 2019



Jaime Goñi Garrido - Socio
Rut: 9.766.005-0

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Al 30 de junio de 2019 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2018

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos M\$)

Estados intermedios de Situación Financiera Clasificado	Nota	30-06-2019	31-12-2018
		M\$	M\$
Estados intermedios de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	38.304	64.568
Otros activos financieros corrientes	7	379.752	271.801
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	21.663	11.231
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	399.486	52.962
Inventarios	10	8.450	5.642
Activos por impuestos corrientes	11	300.956	363.512
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		1.148.611	769.716
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	880.716	854.451
Activos corrientes totales		2.029.327	1.624.167
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	14	10.733.849	10.864.135
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.970	3.165
Propiedades, Planta y Equipo	15	3.915.940	3.952.807
Propiedad de inversión	16	81.034	82.102
Total activos no corrientes		14.733.793	14.902.209
Total activos		16.763.120	16.526.376
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	139.090	103.735
Provisión beneficios a los empleados	18	30.600	55.854
Otras provisiones a corto plazo		7.579	0
Pasivos por Impuestos corrientes	19	0	1.782
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		177.269	161.371
Pasivos corrientes totales		177.269	161.371
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	20	250.276	253.102
Total pasivos no corrientes		250.276	253.102
Total pasivos		427.545	414.473
Patrimonio			
Capital emitido	21	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	7.065.840	6.842.168
Patrimonio total		16.335.575	16.111.903
Total patrimonio y pasivos		16.763.120	16.526.376

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

COTRISA

Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditado)

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos M\$)

Estados intermedios de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
		30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
Estados intermedios de resultados					
Ganancia (pérdida)					
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	528.987	358.019	305.012	219.806
Costo de ventas	22	(381.187)	(300.419)	(221.512)	(152.588)
Ganancia bruta		147.800	57.600	83.500	67.218
Otros ingresos, por función	22	14.096	12.858	4.144	6.295
Gasto de administración	23	(255.413)	(297.744)	(124.419)	(149.795)
Otros gastos, por función	25	(1.068)	(3.181)	(534)	(2.647)
Ingresos financieros	26	206.295	205.650	112.635	105.519
Costos financieros	26	(9.418)	(10.006)	(4.785)	(5.090)
Resultado por unidades de reajuste	26	118.561	135.095	118.531	69.865
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		220.853	100.272	189.072	91.365
Gasto por impuestos a las ganancias		2.819	(1.299)	2.819	(1.299)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		223.672	98.973	191.891	90.066
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		223.672	98.973	191.891	90.066
Ganancias por acción					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,80	0,80	1,54	0,72
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica	21	1,80	0,80	1,54	0,72

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.**COTRISA****Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditado)**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados intermedios de Resultados Integral	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estados intermedios de Resultados Integral	223.672	98.973	191.891	90.066
Ganancia	223.672	98.973	191.891	90.066
Resultado integral total	223.672	98.973	191.891	90.066

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.**COTRISA****Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditado)**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos M\$)

Estados intermedios de cambios en el patrimonio neto

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2019	9.269.735	6.842.168	16.111.903
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.842.168	16.111.903
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		223.672	223.672
Otro resultado integral			-
Resultado integral		223.672	223.672
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	-	223.672	223.672
Saldo Final Período Actual 30/06/2019	9.269.735	7.065.840	16.335.575

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2018	9.269.735	6.984.072	16.253.807
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.984.072	16.253.807
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		98.973	98.973
Otro resultado integral			-
Resultado integral		98.973	98.973
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	-	98.973	98.973
Saldo Final Período Actual 30/06/2018	9.269.735	7.083.045	16.352.780

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

Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditado)

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos M\$)

Estados intermedios de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018
Estados intermedios 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	279.929	120.378
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	206.295	205.013
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	8.069	9.010
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(238.410)	(204.240)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(405.184)	(423.034)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.567)	(1.146)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(10.008)	(9.135)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(160.876)	(303.154)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.284)	(1.009.180)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	140.896	889.987
Compras de otros activos a largo plazo	-	(34.769)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	134.612	(153.962)
Flujos de efectivo 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	(26.264)	(457.116)
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	(26.264)	(457.116)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	64.568	511.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	38.304	54.189

Índice de Notas a los Estados Financieros intermedios
Al 30 de Junio de 2019 y 2018

	<u>Página</u>
1. INFORMACION GENERAL	6
a) Constitución y resolución de autorización de la Sociedad	6
b) Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información Pública	6
c) Inscripción al Registro de Comercio	7
d) Objeto de la Sociedad	7
e) Descripción del Mercado	7
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	8
a) Período contable	8
b) Bases de preparación	8
c) Modelo de presentación de Estados Financieros	9
d) Moneda funcional y presentación	9
e) Estimación y criterios contables de la administración	10
f) Nuevos pronunciamientos contables	11
3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	13
3.1 Instrumentos Financieros	13
a) Activos financieros no derivados	13
b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	14
c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	14
d) Préstamos y partidas por cobrar	14
e) Efectivo y equivalentes al efectivo	14
f) Capital	15
3.2 Deterioro	15
a) Activos financieros no derivados	15
b) Activos financieros medidos a costo amortizado	15
c) Activos no financieros	16
3.3 Beneficios a los empleados	17
a) Planes de beneficios definidos	17
b) Vacaciones al personal	17
c) Beneficios a corto plazo	17
d) Bonos de incentivo	17

Índice (Continuación)

	<u>Página</u>
3.4 Ingresos	18
a) Bienes vendidos	18
b) Servicios	18
c) Ingresos por arrendamientos	18
3.5 Subvenciones de Gobierno	19
3.6 Inventarios	19
3.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
3.8 Intangibles	19
3.9 Propiedades, planta y equipos	20
3.10 Propiedades de inversión	20
3.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21
3.12 Segmento	21
4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	21
5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	22
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	22
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	22
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	25
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	25
10. INVENTARIOS	26
11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	26
12. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA	26
13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS	27
a) Retribución del Directorio	27
b) Retribución del personal clave de la gerencia	28

Índice (Continuación)

	<u>Página</u>
14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	29
15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	39
16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	42
17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	43
18. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	43
19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	44
20. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	44
21. PATRIMONIO	45
22. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	47
a) Ingresos de actividades ordinarias	47
b) Otros ingresos, por función	47
c) Costos de Venta	48
23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	49
24. GASTOS DEL PERSONAL	50
25. OTROS GASTOS	51
26. RESULTADO FINANCIERO NETO	51
27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	52
28. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	52
29. SANCIONES	60
30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	60
31. HECHOS POSTERIORES	60
32. MEDIO AMBIENTE	61
33. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO	61

I. COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 2019 Y 2018 (No auditados)

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

- 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 Comisión para el Mercado Financiero, ex 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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) Objeto de la Sociedad - 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, que se extiende entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. El mercado antes señalado presenta características particulares, las cuales determinan que en la comercialización de trigo se presenten fallas de mercado, que esta empresa contribuye a disuadir:

- a) Se trata de un mercado que confronta miles de productores de trigo por una parte, con alrededor de sesenta y nueve molinos, por la otra parte. En ambos eslabones de esta cadena se registra procesos de concentración.
- b) En 2007, prácticamente el 80% del trigo era producido por el 12% de los productores (no hay cifras más actualizadas).
- c) Esto explica la existencia de asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.
- d) También se produce una alta heterogeneidad en la calidad de la producción.
- e) 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.
- f) Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.
- g) Asimetrías en la propiedad de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.

En este escenario, COTRISA desempeña tres funciones: COTRISA ejecuta una política pública que le encomienda el servicio de almacenaje y comercialización de trigo de pequeños productores con el fin de mejorar las condiciones de comercialización. Por otra parte, presta servicios para la agroindustria; se trata de un área de acción en la que existen otras empresas que proveen estos servicios, sin embargo, tales empresas vinculan la prestación de servicios con los procesos de compraventa de granos. Finalmente, COTRISA actúa como árbitro en la ley de Muestras y Contramuestras, aportando un servicio público, además de proveer análisis de calidad para agricultores y la industria relacionada.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros intermedios de Comercializadora de Trigo S.A. comprenden los estados intermedios de situación financiera clasificados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y los estados intermedios de resultados integrales por función, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto y de estados intermedios de flujo de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios por seis meses terminados al 30 de junio 2019 y 2018, y sus respectivas notas las cuales han sido preparadas y presentadas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).”

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 03 de septiembre de 2019.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A. al 30 de junio de 2019, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards (IASB).

Los Estados Financieros han sido preparados con base en el 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 Equipos	Valorizados a su costo de adquisición menos su depreciación y deterioro.

c) Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo descrito en la circular 1879 de la Comisión del Mercado Financiero, Comercializadora de Trigo S.A. cumple con emitir los siguientes Estados Financieros:

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

d) Moneda Funcional de 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 reajuste – Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan ajustadas a las siguientes equivalencias:

Pesos chilenos por unidad de reajuste		Al 30/06/2019	Al 31/12/2018	Al 30/06/2018
Unidad de fomento	UF	27.903,30	27.565,79	27.158,77
Unidad tributaria mensual	UTM	48.741	48.353	47.538

e) 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	De 1.080.000 a 1.200.000 QM – Guarda	Por uso
Secadores	De 385.000 a 1.320.000 QM – Grados	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 periodo de seis meses ascendió a M\$38.204 al 30 de junio de 2019 (M\$29.561 en 2018).

- ii. En el caso del empleado, don Camilo Barrera de la Planta de Lautaro, le corresponde una indemnización a todo evento equivalente a la última remuneración percibida multiplicada por el número de años de servicios y fracción superior a seis (6) meses con límite de 150 días de remuneración y se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período. Tal indemnización es compatible y no excluyente de aquella de origen legal que le pudiese asistir al trabajador.

f) Nuevos pronunciamientos contables

iii. Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, se encuentran detalladas a continuación.

- Nuevas normativas

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3: Combinación de negocios Intereses previamente mantenidos en una operación conjunta	A partir del 01 de enero de 2019
NIIF 4: Contratos de seguros - Enmienda Introduce dos enfoques; de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.	A partir del 01 de enero de 2019
NIIF 9: Instrumentos Financieros Introduce modificaciones en la clasificación y valorización de los activos financieros, en el enfoque de cálculo de los deterioros de activos financieros a costo amortizado y en diversos aspectos de contabilidad de coberturas.	A partir del 01 de enero de 2019 y su adopción anticipada fue permitida (La entidad había anticipado la adopción de NIIF 9)
NIIF 11: Acuerdos conjuntos El objetivo es establecer los principios para la presentación de información financiera por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente.	A partir del 01 de enero de 2019
NIC 12: Impuestos a las ganancias Consecuencias fiscales de pagos relacionados con instrumentos financieros clasificados como patrimonio.	A partir del 01 de enero de 2019
NIIF 16 Arrendamientos Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.	A partir del 01 de enero de 2019

NIC 19: Beneficios a los empleados Modificación, reducción o liquidación del plan.	A partir del 01 de enero de 2019
NIC 23: Costos sobre préstamos Costos de préstamos elegibles para ser capitalizados	A partir del 01 de enero de 2019
CINIIF 23: Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	A partir del 01 de enero de 2019
NIC 28: Inversiones en asociadas Inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos.	A partir del 01 de enero de 2019

La Administración ha evaluado la aplicación de estas nuevas normas. En opinión de la administración, la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tuvieron impacto en los Estados Financieros intermedios de COTRISA.

- Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aún no es obligatoria y tampoco se ha anticipado su uso.

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
NIIF 17 Contratos de seguros Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional.	A partir del 01 de enero de 2021
NIIF 10 y NIC 28 Estados financieros consolidados e inversiones en asociadas y negocios conjuntos respectivamente - Enmienda Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado

La Administración estima que no habrá efectos significativos cuando entren en vigencia los aludidos pronunciamientos.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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 valoran 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 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, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarota, 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 de 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 planta 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, siendo evaluados de acuerdo a las 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 con 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 que 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. Ante la probabilidad que se otorguen descuentos y ese monto se pueda estimar de manera fiable, se reconocerá como una reducción de ingresos cuando se realice la venta.

La oportunidad de las transferencias de riesgos 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 gastos menores 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 variables 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.

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, modificada por la Ley 20.899 publicada en el Diario Oficial de fecha 8 de febrero 2016, que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% al 27% en 2018. Además, según el artículo 14 letra B de la Ley de la renta (DL 824), la Sociedad Anónima deberá tributar bajo el régimen de impuesto de primera categoría con deducción parcial de crédito de los impuestos finales.

3.8. INTANGIBLES

Los activos intangibles corresponden a las marcas y patentes, las cuales se amortizan en diez años en forma lineal anualmente a partir del 23 de abril de 2017.

3.9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los activos de propiedades planta y equipos se presentan valorizados a su costo de adquisición, menos la depreciación y pérdidas por deterioro. Similar criterio de valorización 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 las considere que están subvaluadas.

La valorización posterior dependerá del rubro y 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.

3.10. 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.

Además en Santiago se hizo una división de las oficinas, para arrendar una parte del espacio; la 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.

3.11. 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.

3.12. SEGMENTO

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

- Servicio de compra y venta 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 al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 de los saldos del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Bancos	38.304	64.568
TOTALES	38.304	64.568

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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Administradora BANCHILE (a-d)	11.551	13.864
Administradora BCI (b-e)	229.512	254.255
Administradora BICE (c-f)	138.689	3.682
TOTALES	379.752	271.801

a.- Administradora BANCHILE al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	Capital Emp A	N-1	05-07-19	0	PESO	0,00	6.003
TOTAL FONDO MUTUO							6.003
LH	COR79J0707	AA	01-07-19	0,00	UF	4,82	477
LH	DES4050105	AAA	01-01-20	0,24	UF	3,62	4.742
LH	COR27M0105	AA	01-01-20	0,24	UF	4,00	329
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							5.548
TOTAL BANCHILE C/P							11.551

b.- Admsitradora BCI al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CFMBCIEFCL	N-1	05-07-19	0,00	PESO	0,00	28.385
TOTAL FONDO MUTUO							28.385
DPN	FNEST-010719	N-1	01-07-19	0,00	PESO	0,20	117.121
DPN	FNBCI-190719	N-1	19-07-19	0,05	PESO	0,21	9.987
DPN	FNCNO-160819	N-1	16-08-19	0,13	PESO	0,23	73.251
TOTAL DEPOSITO A PLAZO NOMINAL							200.359
LH	EST0910105	AAA	01-01-20	0,27	UF	4,15	768
TOTAL LETRA HIPOTECARIA							768
TOTAL BCI C/P							229.512

c.- Administradora BICE al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
DAP	FNBIC-150719	N-1	15-07-19	0,04	PESO	0,24	72.092
DAP	FNBIC-270819	N-1	27-08-19	0,16	PESO	0,24	59.467
TOTAL DEPOSITO A PLAZO							131.559
LH	BOT30D0105	AA	01-01-20	0,25	UF	2,85	468
LH	STD3300105	AAA	01-01-20	0,26	UF	3,00	1.689
LH	DES4010608	AAA	01-06-20	0,55	UF	3,90	4.973
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							7.130
TOTAL BICE C/P							138.689

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	Capital Emp A	AA	05-10-18	6,11	PESO	0,00	8.288
TOTAL FONDO MUTUO							8.288
LH	EST2160104	AAA	01-01-19	0,14	UF	3,50	300
LH	FAL40D0107	AA	01-01-19	0,13	UF	3,65	631
LH	RPLG5C0107	A	01-01-19	0,13	UF	5,29	45
LH	BBVAA30304	AAA	01-03-19	0,29	UF	3,70	1.233
LH	SEC40C0307	AA	01-03-19	0,30	UF	3,97	1.426
LH	DES4010607	AAA	01-06-19	0,43	UF	3,75	633
LH	COR79J0707	AA	01-07-19	0,39	UF	4,82	1.308
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							5.576
TOTAL BANCHILE C/P							13.864

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CFMBCICPCL	N1+	05-01-19	0,00	PESO	0,00	3.488
TOTAL FONDO MUTUO							3.488
BE	BSOND-E	AA	01-11-19	0,81	PESO	5,04	101.150
TOTAL BONO EMPRESA							101.150
DPN	FNEST-010219	N1+	01-02-19	0,09	PESO	0,24	149.617
TOTAL DEPOSITO A PLAZO NOMINAL							149.617
TOTAL BCI C/P							254.255

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	FM-LIQUI PESOS-CLÁSICA	N-1	05-01-19	0,00	PESO	0,00	81
TOTAL FONDO MUTUO							81
DPR	FUCHI-120819	N-1	12-08-19	0,61	UF	2,30	3.601
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							3.601
TOTAL BICE C/P							3.682

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros corrientes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Pago de seguros anticipado	20.108	6.843
Otros pagos anticipados	1.555	4.388
TOTALES	21.663	11.231

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2019 y de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Cientes nacionales	182.188	49.856
Cuenta corrientes empleados	3.938	3.106
Deudores varios	213.360	-
TOTALES	399.486	52.962

Al 30 de junio la Sociedad mantiene un 94,4% del total de su cartera de clientes en categoría vigente, un 2,7% tiene un vencimiento menor a 30 días, un 2,9% menor a 120 días y un 0,01% más de un año. (ver nota 28).

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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.

Del total de ingresos por concepto de servicios prestados por la Sociedad M\$339.990, el 95,17% M\$323.568 son realizados con contratos con vigencia anual con nuestros clientes y el 4,83% M\$16.422 sin contrato.

10. INVENTARIOS

La composición de inventarios al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Avena	-	75
Sacos	2.072	2.072
Petróleo-Leña-Gas	6.378	3.495
TOTALES	8.450	5.642

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de esta cuenta al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Franquicia Sence	-	224
IVA crédito fiscal	300.956	363.288
TOTALES	300.956	363.512

12. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Esta cuenta está compuesta por el terreno e infraestructura de la Planta de Los Angeles ubicada en Avda. Los Carrera 1585, la cual tiene un valor de M\$854.451 al 31 de diciembre de 2018, este año se han ido agregando los valores que se han pagado por su mantención como luz M\$3.405, vigilancia M\$7.951, lo gastado en publicaciones para su venta M\$8.428, contribuciones M\$6.060 y en otros gastos M\$421. Al 30 de junio de 2019 queda un monto de M\$880.716.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 30 de junio de 2019 fue designado por la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018 y está representado por las siguientes personas:

Presidente : Sra. María Soledad Arellano Schmidt

Vicepresidente : Sr. Gastón Caminondo Vidal

Director : Sr. Guillermo Alfonso Pattillo Álvarez

a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

Cargo	Remuneración Fija	Variable	Comité
	UTM	UTM	UTM
Presidente	31,5	30	8,5
Vicepresidente	23,5	24	8,5
Director	15,5	18	8,5
Totales	70,5	72	25,5

La remuneración fija se paga una vez por mes independiente de la asistencia de los Directores, a cada uno de ellos, la remuneración variable se paga una vez al año, por meta cumplida, una vez que el Consejo SEP apruebe el informe de cumplimiento de Convenio de metas 2018 y se multiplicará por el porcentaje de cumplimiento, por el porcentaje de asistencia, este valor se cancelará en el año 2019. Por concepto de comité se pagará una remuneración única, de acuerdo a la asistencia de cada Director y como máximo una por mes.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por el trimestre al 30 de junio de 2019 y por el año 2018.

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2019	Directorio 2019 M\$
María Soledad Arellano Schmidt	Presidenta	01/01/2019 al 30/06/2019	11.217
Gastón Carlos Caminondo Vidal	Vice presidente	01/01/2019 al 30/06/2019	8.891
Guillermo Pattillo Álvarez	Director	01/01/2019 al 30/06/2019	6.227
		TOTAL	26.335

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2018	Directorio 2018 M\$
María Soledad Arellano Schmidt	Presidente	23/05/2018 al 31/12/2018	11.893
Gastón Carlos Caminondo Vidal	Vice presidente	23/05/2018 al 31/12/2018	9.920
Guillermo Pattillo Álvarez	Directora	23/05/2018 al 31/12/2018	8.050
		TOTAL	29.863

b) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 30 de junio de 2019, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Eduardo Zañartu Undurraga	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\$153.003, por el período al 30 de junio de 2019 (M\$131.310 por el mismo período de 2018).

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 30 de junio de 2019 y 2018, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de otros activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Administradora BANCHILE (a-d)	5.733.872	5.814.751
Administradora BCI (b-e)	3.178.305	3.119.929
Administradora BICE (c-f)	1.821.629	1.907.221
Otras garantías (g)	43	22.234
TOTALES	10.733.849	10.864.135

a.- Administradora BANCHILE al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBCIE20811	AAA	01-08-21	2,03	UF	2,60	564.203
BB	BBVM70416	AAA	09-04-22	2,67	UF	1,99	129.763
BB	BCHIUK0611	AAA	01-06-22	2,80	UF	2,80	85.542
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	2,96	UF	2,60	141.065
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	3,29	UF	2,90	145.314
BB	BRPL-Q0618	A	01-06-23	3,80	UF	1,80	140.242
BB	BSTD090216	AAA	01-02-24	4,33	UF	1,56	147.438
BB	BBIC590314	AA	01-03-24	4,37	UF	2,88	85.038
BB	BBIC5903140	AA	01-03-24	4,37	UF	0,81	154.877
BB	BITAAG0614	AA	01-06-24	4,59	UF	1,75	151.202
BB	BITAAG06140	AA	01-06-24	4,59	UF	1,71	151.482
BB	BCHIUZ1011	AAA	01-10-25	5,69	UF	1,65	93.464
BB	BCHIUZ10110	AAA	01-10-25	5,69	UF	1,67	155.605
BB	BCHIUZ101100	AAA	01-10-25	5,69	UF	1,64	155.858
BB	BCHIUZ1011000	AAA	01-10-25	5,69	UF	1,63	155.956
TOTAL BONO BANCARIO							2.457.049
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	2,09	PESO	4,68	50.927
BE	BTMOV-K0	AA	13-09-21	2,09	PESO	4,75	152.568
BE	BRPLC-D	A	15-10-21	2,25	UF	2,47	13.864
BE	BRPLC-D0	A	15-10-21	2,25	UF	2,43	138.762
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	2,91	UF	1,81	282.366
BE	BFORU-BH0	AA	01-07-22	2,91	UF	1,94	112.529
BE	BCENC-P	AA	07-11-22	2,47	PESO	4,50	101.135
BE	BEILC-F	AA	15-06-23	3,26	PESO	4,77	151.353
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	2,25	PESO	4,75	92.395
BE	BCTCH-T0	AA	05-07-23	2,25	PESO	4,73	10.270
BE	BBANM-Q	AA	01-12-23	2,61	UF	2,08	282.544
BE	BECOP-G	AA	15-10-24	4,96	UF	1,88	145.946
BE	BAGUA-AC	AA	15-03-25	3,83	UF	1,80	280.466
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	3,82	UF	1,70	140.231
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,06	UF	1,65	139.703
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,45	UF	1,79	85.553
BE	BENDE-M	AA	15-12-29	5,02	UF	1,93	152.189
BE	BENDE-M0	AA	15-12-29	5,02	UF	1,98	151.815
BE	BCERV-H	AA	15-03-30	5,02	UF	2,01	156.777
BE	BSXXI-A	AAA	30-04-30	4,91	UF	1,30	185.835
TOTAL BONO EMPRESAS							2.827.228
BU	UCHID10402	AA	01-04-26	3,47	UF	3,62	238.775
TOTAL BONO SUBORDINADO							238.775
LH	DES4050805	AAA	01-08-20	0,57	UF	3,67	2.143
LH	EST2150109	AAA	01-01-21	0,75	UF	3,91	4.228
LH	FAL43D0109	AA	01-01-21	0,74	UF	3,59	20.159
LH	PAR55B0109	AAA	01-01-21	0,75	UF	5,49	3.607
LH	FAL43Q0106	AA	01-01-21	0,75	UF	3,50	2.023
LH	FAL44Q0106	AA	01-01-21	0,76	UF	3,75	617
LH	DES4550107	AAA	01-01-22	1,24	UF	3,79	7.171
LH	EST2040107	AAA	01-01-22	1,24	UF	3,81	20.235
LH	EST5090107	AAA	01-01-22	1,25	UF	3,60	1.191
LH	DES4250108	AAA	01-01-23	1,71	UF	4,00	6.092

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST0160103	AAA	01-01-23	1,73	UF	4,05	33.344
LH	DES4050208	AAA	01-02-23	1,80	UF	3,95	86
LH	DES40502080	AAA	01-02-23	1,80	UF	3,70	3.186
LH	EST3860308	AAA	01-03-23	1,88	UF	3,64	6.440
LH	EST3860408	AAA	01-04-23	1,83	UF	3,64	6.427
LH	EST0160104	AAA	01-01-24	2,21	UF	4,00	41.466
LH	FAL42V0104	AA	01-01-24	2,24	UF	4,00	5.613
LH	EST4170105	AAA	01-01-25	2,69	UF	3,44	2.826
LH	FAL42V0105	AA	01-01-25	2,72	UF	4,00	1.180
LH	STD40T0105	AAA	01-01-25	2,72	UF	3,80	1.165
LH	COR23R0106	AA	01-01-26	3,18	UF	4,37	1.618
LH	COR25R0106	AA	01-01-26	3,17	UF	4,29	8.936
LH	EST5560618	AAA	01-06-26	3,47	UF	1,91	17.085
LH	EST4601012	AAA	01-10-27	3,98	UF	3,60	12.414
LH	SEC40F1006	AA	01-10-31	5,78	UF	4,00	1.568
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							210.820
TOTAL BANCHILE L/P							5.733.872

b.- Administradora BCI al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BESTR30317	AAA	01-03-22	2,57	UF	1,65	115.939
BB	BSTD50315	AAA	01-03-22	2,45	PESO	3,84	10.550
BB	BCORBY0914	AA	01-09-22	2,89	PESO	3,99	52.360
BB	BCHIAR0613	AAA	01-12-22	3,24	UF	2,55	86.757
BB	BCNOAC0117	AA	05-01-23	3,35	UF	1,87	201.026
BB	BBVI20517	AAA	09-05-23	3,69	UF	1,91	114.473
BB	BCHIUR1011	AAA	01-10-23	3,97	UF	1,94	119.064
BB	BSECK50614	AA	01-06-24	4,63	UF	2,25	57.248
BB	BITAAG0614	AA	01-06-24	4,57	UF	1,64	243.132
BB	BSTD100216	AAA	01-08-24	4,75	UF	1,30	59.974
BB	BBCIC30717	AAA	01-07-25	5,63	UF	1,06	297.056
BB	BSTD5G1014	AAA	01-10-25	5,69	UF	1,57	155.020
BB	BBVK90416	AAA	09-04-26	6,17	UF	0,76	96.511
BB	BITA-P0612	AA	01-06-26	6,20	UF	1,84	156.926
BB	BESTJ60109	AAA	01-01-29	8,05	UF	0,90	144.868
BB	BSECD10818	AA	01-02-29	8,64	UF	1,01	62.377
BB	BSECD108180	AA	01-02-29	8,64	UF	0,92	314.304
TOTAL BONO BANCARIO							2.287.585
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	2,06	PESO	4,45	40.928
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	2,21	PESO	4,32	93.251
BE	BECOP-H	AA	15-09-23	2,72	PESO	4,40	51.141
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,04	UF	1,47	56.280
BE	BANSM-A	AA	21-03-28	4,17	UF	1,22	25.774
BE	BCENC-J	AA	15-10-29	4,73	UF	2,25	156.666
BE	BSXXI-A	AAA	30-04-30	4,87	UF	1,30	132.739
BE	BAYS3-A	AA	15-12-32	6,57	UF	1,94	298.000
TOTAL BONO EMPRESA							854.779

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST0910106	AAA	01-01-21	0,76	UF	4,18	1.605
LH	EST09101060	AAA	01-01-21	0,76	UF	4,07	2.387
LH	STGCE10402	AAA	01-04-22	1,32	UF	5,50	405
LH	FAL50V0104	AA	01-01-24	2,19	UF	4,20	9.521
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	2,43	UF	4,17	1.564
LH	COR59R07040	AA	01-07-24	2,43	UF	4,17	1.669
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	2,74	UF	3,30	8.931
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	2,70	UF	3,30	3.490
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	4,08	UF	3,66	6.369
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							35.941
TOTAL BCI L/P							3.178.305

c.- Administradora Bice al 30 de junio de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	1,00	UF	4,01	28.440
BB	BCHIBB0815	AAA	01-02-21	1,56	UF	2,13	28.343
BB	BARAU-Q	AA	01-04-21	0,99	UF	0,97	14.332
BB	BBNS-L0511	AAA	01-05-21	1,79	UF	3,66	28.158
BB	BBBVM50714	AAA	01-07-21	1,94	UF	1,99	28.859
BB	BCHIAO0713	AAA	01-07-21	1,93	UF	2,16	29.036
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	1,93	UF	1,99	14.437
BB	BCORAJ07100	AA	01-07-21	1,93	UF	2,12	14.401
BB	BCORAJ071000	AA	01-07-21	1,93	UF	1,99	28.874
BB	BCORAJ0710000	AA	01-07-21	1,93	UF	1,99	28.874
BB	BCORAJ07100000	AA	01-07-21	1,93	UF	1,99	28.874
BB	BCHIAO07130	AAA	01-07-21	1,93	UF	2,15	58.078
BB	BCORAJ071000000	AA	01-07-21	1,93	UF	1,99	28.874
BB	BCNOAB0317	AA	05-03-22	2,60	UF	1,99	28.409
BB	BCNOAB03170	AA	05-03-22	2,60	UF	1,99	28.409
BB	BBNS-M0412	AAA	01-04-22	2,64	UF	2,21	29.108
BB	BSTDE60412	AAA	01-04-22	2,64	UF	2,18	29.131
BB	BSTDE604120	AAA	01-04-22	2,64	UF	1,94	29.311
BB	BSTDE6041200	AAA	01-04-22	2,64	UF	1,94	29.311
BB	BSTDE60412000	AAA	01-04-22	2,64	UF	2,18	29.131
BB	BBNS-N0712	AAA	01-07-22	2,83	UF	1,80	29.966
BB	BESTU30717	AAA	01-07-22	2,79	PESO	4,25	133.959
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	2,96	UF	2,60	141.065
BB	BESTT60817	AAA	01-08-22	2,96	UF	0,99	74.351
BB	BCOOF20318	AA	15-03-23	3,58	UF	1,84	56.337
BB	BCNOBF0319	AA	10-03-24	4,49	UF	1,28	57.954
TOTAL BONO BANCARIO							1.056.022
BE	BFORU-BD	AA	01-03-21	1,63	UF	2,33	28.477
BE	BARAU-Q	AA	01-04-21	0,99	UF	0,97	14.332
BE	BARAU-Q0	AA	01-04-21	0,99	UF	0,97	14.332
BE	BARAU-Q00	AA	01-04-21	0,99	UF	0,97	14.332
BE	BARAU-Q000	AA	01-04-21	0,99	UF	0,97	14.332
BE	BINDE-A	AA	15-07-21	1,99	UF	2,17	28.267
BE	BECOP-E	AA	31-07-21	2,01	UF	2,14	28.894
BE	BECOP-E0	AA	31-07-21	2,01	UF	2,14	28.894
BE	BCFSA-C	AA	15-05-22	2,83	UF	2,05	13.765
BE	BCFSA-C0	AA	15-05-22	2,83	UF	2,05	55.062

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	2,91	UF	1,83	14.110
BE	BMGAS-F	AA	01-08-24	2,45	UF	1,95	11.491
BE	BMGAS-F0	AA	01-08-24	2,45	UF	1,95	11.491
BE	BINDE-F	AA	01-10-24	5,01	UF	1,73	28.336
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,06	UF	1,77	97.330
BE	BVIAS-B	AA	30-10-25	4,67	UF	1,14	14.287
BE	BVIAS-BO	AA	30-10-25	4,67	UF	1,14	71.433
BE	BCGEI-M	A	01-12-25	4,95	UF	1,98	27.904
BE	BCGEI-MO	A	01-12-25	4,95	UF	1,98	27.904
BE	BESVA-H	AA	15-02-26	3,22	UF	2,00	13.808
BE	BESVA-H0	AA	15-02-26	3,22	UF	2,00	13.808
BE	BESVA-H00	AA	15-02-26	3,22	UF	2,00	13.808
BE	BESVA-J	AA	15-03-28	4,21	UF	2,50	13.829
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,45	UF	2,24	16.783
BE	BENDE-H0	AA	15-10-28	4,45	UF	2,24	16.783
BE	BENDE-H00	AA	15-10-28	4,45	UF	2,24	16.783
BE	BCENC-N	AA	28-05-30	7,04	UF	2,15	33.208
BE	BCENC-N0	AA	28-05-30	7,04	UF	2,15	33.208
BE	BCENC-N00	AA	28-05-30	7,04	UF	2,15	33.208
TOTAL BONO EMPRESA							750.199
LH	EST5130707	AAA	01-07-22	1,50	UF	3,00	9.906
LH	EST5130807	AAA	01-08-22	1,59	UF	3,35	5.502
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							15.408
TOTAL BICE L/P							1.821.629

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVJ90517	AAA	09-05-22	3,25	UF	1,53	280.725
BB	BBBVM70416	AAA	09-04-22	3,13	UF	1,99	286.175
BB	BBCIE20811	AAA	01-08-21	2,49	UF	2,60	557.441
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	3,41	UF	2,60	139.388
BB	BBIC590314	AA	01-03-24	4,79	UF	2,88	84.068
BB	BBNS-L0511	AAA	01-05-21	2,25	UF	2,47	28.574
BB	BCHIAP0213	AAA	01-08-21	2,46	UF	2,45	28.750
BB	BCHIAP02130	AAA	01-08-21	2,46	UF	2,55	172.095
BB	BCHIUK0611	AAA	01-06-22	3,25	UF	2,80	141.287
BB	BCHIUP1211	AAA	01-12-21	2,80	UF	2,51	56.632
BB	BCORAI0710	AA	01-07-20	1,46	UF	3,71	193.964
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	1,47	UF	3,94	84.392
BB	BITAAI0415	AA	01-04-20	1,23	UF	2,72	112.246
BB	BRPL-Q0618	A	01-06-23	4,25	UF	1,80	138.622
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	3,71	UF	2,90	144.020
TOTAL BONO BANCARIO							2.448.379
BE	BAGUA-AC	AA	15-03-25	4,27	UF	1,80	277.102
BE	BBANM-Q	AA	01-12-23	3,05	UF	2,08	279.698
BE	BCENC-P	AA	07-11-22	2,90	PESO	4,50	202.471
BE	BCERV-H	AA	15-03-30	5,33	UF	2,01	156.248
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,48	UF	1,65	137.919
BE	BCOSJ-A	AAA	30-06-21	1,48	UF	2,43	25.566
BE	BCOSJ-A0	AAA	30-06-21	1,48	UF	2,20	12.825
BE	BCOSJ-A00	AAA	30-06-21	1,48	UF	2,71	38.194
BE	BCOSJ-A000	AAA	30-06-21	1,48	UF	1,96	12.871
BE	BCOSJ-A0000	AAA	30-06-21	1,48	UF	2,30	25.615
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	2,67	PESO	4,73	10.279
BE	BCTCH-T0	AA	05-07-23	2,67	PESO	4,75	92.468
BE	BECOP-G	AA	15-10-24	5,38	UF	1,88	144.704
BE	BEILC-F	AA	15-06-23	3,60	PESO	4,77	155.243
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,59	UF	1,79	89.566
BE	BENDE-M	AA	15-12-29	5,15	UF	1,98	157.942
BE	BENDE-M0	AA	15-12-29	5,15	UF	1,93	158.342
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	3,37	UF	1,81	279.090
BE	BFORU-BH0	AA	01-07-22	3,37	UF	1,94	111.158
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	4,23	UF	1,70	139.841
BE	BRPLC-D	A	15-10-21	2,72	UF	2,43	136.828
BE	BRPLC-D0	A	15-10-21	2,72	UF	2,47	13.668
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	2,53	PESO	4,75	152.690
BE	BTMOV-K0	AA	13-09-21	2,53	PESO	4,68	50.983
TOTAL BONO EMPRESAS							2.861.311
BU	UCHID10402	AA	01-04-26	3,67	UF	3,62	250.633
TOTAL BONO SUBORDINADO							250.633

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	COR23R0106	AA	01-01-26	3,39	UF	4,37	1.700
LH	COR25R0106	AA	01-01-26	3,38	UF	4,29	9.646
LH	COR27M0105	AA	01-01-20	0,48	UF	4,00	608
LH	DES4050105	AAA	01-01-20	0,48	UF	3,62	8.352
LH	DES4050208	AAA	01-02-23	2,03	UF	3,70	3.540
LH	DES40502080	AAA	01-02-23	2,03	UF	3,95	95
LH	DES4050805	AAA	01-08-20	0,81	UF	3,67	2.967
LH	DES4250108	AAA	01-01-23	1,95	UF	4,00	6.765
LH	DES4550107	AAA	01-01-22	1,48	UF	3,79	8.298
LH	EST0160103	AAA	01-01-23	1,96	UF	4,05	37.593
LH	EST0160104	AAA	01-01-24	2,44	UF	4,00	45.494
LH	EST2040107	AAA	01-01-22	1,48	UF	3,81	23.955
LH	EST2150109	AAA	01-01-21	1,00	UF	3,91	5.317
LH	EST3860308	AAA	01-03-23	2,11	UF	3,64	7.158
LH	EST3860408	AAA	01-04-23	2,06	UF	3,64	7.089
LH	EST4170105	AAA	01-01-25	2,91	UF	3,44	3.010
LH	EST4601012	AAA	01-10-27	4,18	UF	3,60	12.878
LH	EST5090107	AAA	01-01-22	1,50	UF	3,60	1.376
LH	EST5560618	AAA	01-06-26	3,69	UF	1,91	24.524
LH	FAL42V0104	AA	01-01-24	2,46	UF	4,00	6.063
LH	FAL42V0105	AA	01-01-25	2,94	UF	4,00	1.254
LH	FAL43D0109	AA	01-01-21	0,99	UF	3,59	25.427
LH	FAL43Q0106	AA	01-01-21	0,99	UF	3,50	3.198
LH	FAL44Q0106	AA	01-01-21	1,01	UF	3,75	773
LH	PAR55B0109	AAA	01-01-21	1,00	UF	5,49	4.512
LH	SEC40F1006	AA	01-10-31	5,93	UF	4,00	1.597
LH	STD40T0105	AAA	01-01-25	2,94	UF	3,80	1.239
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							254.428
TOTAL BANCHILE L/P							5.814.751

b.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BSTDP40315	AAA	01-03-20	1,11	PESO	4,10	102.436
BB	BCNO-U0915	AA	01-09-20	1,62	UF	1,98	195.411
BB	BSTDR40915	AAA	01-03-21	2,00	PESO	5,10	51.381
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	2,37	UF	1,57	231.567
BB	BCHIUO0911	AAA	01-09-21	2,53	UF	3,58	55.495
BB	BESTR30317	AAA	01-03-22	3,00	UF	1,65	115.138
BB	BBCIA10417	AAA	01-04-22	3,12	UF	1,71	27.960
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,58	139.486
BB	BBCIF208120	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,79	138.511
BB	BBCIF2081200	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,57	139.528
BB	BSECB60417	AA	01-10-22	3,57	UF	1,73	338.925
BB	BCHIAR0613	AAA	01-12-22	3,66	UF	2,55	86.106
BB	BCNOAC0117	AA	05-01-23	3,78	UF	1,87	199.082
BB	BBBV120517	AAA	09-05-23	4,11	UF	1,91	113.409
BB	BCHIUR1011	AAA	01-10-23	4,37	UF	1,94	118.368
BB	BSECK50614	AA	01-06-24	5,02	UF	2,25	56.686
TOTAL BONO BANCARIO							2.109.489
BE	BARAU-J	AA	01-09-20	1,61	UF	2,05	28.392
BE	BSCCH-C	AA	15-09-20	1,62	PESO	4,49	80.521
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	2,48	PESO	4,45	41.013
BE	BFORU-BA	AA	15-10-21	2,56	PESO	4,63	153.340
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	3,34	UF	1,95	222.248
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	2,61	PESO	4,32	103.879
BE	BECOP-H	AA	15-09-23	3,11	PESO	4,40	51.227
BE	BCENC-J	AA	15-10-29	4,82	UF	2,25	163.156
TOTAL BONO EMPRESA							843.776
BT	BTU0130323	N1+	01-03-23	4,03	UF	0,90	84.407
BT	BTP0400323	N1+	01-03-23	3,76	PESO	4,08	30.354
TOTAL BONO							114.761
LH	EST0910105	AAA	01-01-20	0,52	UF	4,15	1.222
LH	EST0910106	AAA	01-01-21	1,01	UF	4,07	2.984
LH	EST09101060	AAA	01-01-21	1,01	UF	4,18	2.007
LH	STGCE10402	AAA	01-04-22	1,54	UF	5,50	462
LH	FAL5OV0104	AA	01-01-24	2,41	UF	4,20	10.398
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	2,65	UF	4,17	7.486
LH	COR59R07040	AA	01-07-24	2,65	UF	4,17	7.487
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	2,96	UF	3,30	9.546
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	2,92	UF	3,30	3.717
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	4,29	UF	3,66	6.594
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							51.903
TOTAL BCI L/P							3.119.929

c.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	1,47	UF	4,01	28.102
BB	BCHIBB0815	AAA	01-02-21	2,03	UF	2,13	28.051
BB	BBNS-L0511	AAA	01-05-21	2,25	UF	3,66	27.845
BB	BBBVM50714	AAA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.643
BB	BCHIAO0713	AAA	01-07-21	2,38	UF	2,16	28.847
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	14.330
BB	BCORAJ07100	AA	01-07-21	2,40	UF	2,12	14.287
BB	BCORAJ071000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BCORAJ0710000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BCORAJ07100000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BCHIAO07130	AAA	01-07-21	2,38	UF	2,15	57.706
BB	BCORAJ071000000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BBBVJ80416	AAA	09-10-21	2,67	UF	1,60	43.172
BB	BSTDP50315	AAA	01-03-22	2,91	PESO	4,17	52.604
BB	BCNOAB0317	AA	05-03-22	3,06	UF	1,99	28.120
BB	BCNOAB03170	AA	05-03-22	3,06	UF	1,99	28.120
BB	BBNS-M0412	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,21	28.926
BB	BSTDE60412	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,18	28.951
BB	BSTDE604120	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,18	28.951
BB	BSTDE6041200	AAA	01-04-22	3,08	UF	1,94	29.162
BB	BSTDE60412000	AAA	01-04-22	3,08	UF	1,94	29.162
BB	BCHIUK0611	AAA	01-06-22	3,25	UF	1,69	58.544
BB	BBNS-N0712	AAA	01-07-22	3,27	UF	2,12	29.548
BB	BESTU30717	AAA	01-07-22	3,21	PESO	4,25	134.154
BB	BBNS-N07120	AAA	01-07-22	3,27	UF	1,80	29.851
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	3,41	UF	2,60	139.388
BB	BCOOF20318	AA	15-03-23	4,04	UF	1,84	55.688
BB	BCNOAQ0318	AA	25-03-23	4,06	UF	1,65	28.102
BB	BBBVK40212	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK402120	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK4021200	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK40212000	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,85	29.417
BB	BBNS-W0414	AAA	01-04-24	4,88	UF	1,58	29.743
TOTAL BONO BANCARIO							1.263.208
BE	BFORU-BD	AA	01-03-21	2,10	UF	2,33	28.221
BE	BINDE-A	AA	15-07-21	2,46	UF	2,17	27.944
BE	BECOP-E	AA	31-07-21	2,47	UF	2,14	28.692
BE	BECOP-E0	AA	31-07-21	2,47	UF	2,14	28.692
BE	BBECP-C	AA	15-10-21	1,48	PESO	4,20	34.470
BE	BCFSA-C	AA	15-05-22	3,28	UF	2,05	13.668
BE	BCFSA-C0	AA	15-05-22	3,28	UF	2,05	54.671
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	3,37	UF	2,25	13.753
BE	BFORU-BH0	AA	01-07-22	3,37	UF	1,83	55.782
BE	BPARC-P	AA	01-10-23	2,91	UF	1,73	13.958
BE	BMGAS-F	AA	01-08-24	2,64	UF	1,95	12.486
BE	BMGAS-F0	AA	01-08-24	2,64	UF	1,95	12.486
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	4,23	UF	1,70	83.905
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,48	UF	1,77	96.038
BE	BESVA-H	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-H0	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-H00	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-J	AA	15-03-28	4,35	UF	2,50	14.449
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555
BE	BENDE-H0	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BENDE-H00	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555
TOTAL BONO EMPRESA							615.869
LH	BOT30D0105	AA	01-01-20	0,50	UF	2,85	791
LH	STD3300105	AAA	01-01-20	0,51	UF	3,00	2.710
LH	DES4010608	AAA	01-06-20	0,80	UF	3,90	7.233
LH	EST5130707	AAA	01-07-22	1,74	UF	3,00	11.197
LH	EST5130807	AAA	01-08-22	1,82	UF	3,35	6.213
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							28.144
TOTAL BICE L/P							1.907.221

g.- Otras garantías

La cuenta otras garantías está compuesta de la siguiente manera:

Fecha de entrega	Fecha de vencimiento	Empresa	Motivo	Monto M\$
01/07/1999	Renovación automática anual	Inmobiliaria Chiloe	Contrato de arriendo del estacionamiento (garantía en pesos)	43
Total				43

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de propiedad, planta y equipo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Propiedades Planta y Equipos, neto

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Ángeles	93.705	93.705
Construcciones	-	11.446
Oficina Santiago	76.854	79.347
Refacciones	16.516	19.070
Infraestructura	3.216.940	3.221.613
Maquinarias y equipos	342.662	352.198
Vehículos	1.949	2.335
Equipos de computación	360	785
Equipos de laboratorio	46.688	50.482
Muebles y útiles	2.734	3.914
Bienes menores	1.848	2.228
TOTALES	3.915.940	3.952.807

Cuadro Propiedades, Planta y Equipos, bruto

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Ángeles	93.705	93.705
Construcciones	-	11.446
Oficina Santiago	247.976	247.976
Refacciones	110.338	110.338
Infraestructura	3.451.948	3.440.501
Maquinarias y equipos	420.408	420.407
Vehículos	23.324	23.324
Equipos de computación	28.449	28.449
Equipos de laboratorio	213.192	213.192
Muebles y útiles	36.718	36.718
Bienes menores	21.601	21.332
TOTALES	4.763.343	4.763.072

Cuadro Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Dep. Acum. Oficina Santiago	171.122	168.629
Dep. Acum. Refacciones	93.822	91.268
Dep. Acum. Infraestructura	235.008	218.888
Dep. Acum. Maquinarias y equipos	77.746	68.209
Dep. Acum. Vehículos	21.375	20.989
Dep. Acum. Equipos de computación	28.089	27.664
Dep. Acum. Equipos de laboratorio	166.504	162.710
Dep. Acum. Muebles y útiles	33.984	32.804
Dep. Acum. Bienes menores	19.753	19.104
TOTALES	847.403	810.265

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	Miles de pesos	
											Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2019	11.446	209.388	79.347	19.070	3.221.613	352.198	2.335	785	50.482	3.914	2.228	3.952.807
Adiciones	-	-	-	-	11.446	-	-	-	-	-	269	11.715
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	(11.446)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.446)
Gasto por depreciación	-	-	(2.493)	(2.555)	(16.120)	(9.537)	(386)	(424)	(3.794)	(1.180)	(647)	(37.136)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	(11.446)	-	(2.493)	(2.555)	(4.674)	(9.537)	(386)	(424)	(3.794)	(1.180)	(378)	(36.867)
Saldo Final al 30.06.2019	-	209.388	76.854	16.515	3.216.939	342.661	1.949	361	46.688	2.734	1.850	3.915.940

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	Miles de pesos	
											Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	1.564.967	436.437	84.334	23.489	1.459.487	294.243	3.104	1.792	57.663	1.625	1.957	3.929.098
Adiciones	922.437	-	-	-	2.249.539	203.121	-	440	780	3.067	1.541	3.380.925
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	(2.475.958)	(227.049)	-	-	(472.039)	(139.304)	-	-	-	-	-	(3.314.349)
Gasto por depreciación	-	-	(4.987)	(4.419)	(15.374)	(5.862)	(769)	(1.447)	(7.961)	(778)	(1.270)	(42.867)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	(1.553.521)	(227.049)	(4.987)	(4.419)	1.762.126	57.955	(769)	(1.007)	(7.181)	2.289	271	23.709
Saldo Final al 31.12.2018	11.446	209.388	79.347	19.070	3.221.613	352.198	2.335	785	50.482	3.914	2.228	3.952.807

Al 30 de junio de 2019 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$31.134 y en gastos de administración por M\$6.002 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$1.068.

Al 30 de junio 2018 se registró una depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$17.682 y en gastos de administración por M\$5.990 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$1.068.

16. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de propiedades de inversión al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Oficina Santiago	106.206	106.206
Dep. Acum. Oficina Santiago	(25.172)	(24.104)
TOTALES	81.034	82.102

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.

Al 31 de diciembre de 2018, se reclasificó el terreno de la Planta Los Angeles al activo corriente como activo disponible para la venta.

Cuadro de ingresos originados por la oficina arrendada

Cuenta	Al 30/06/2019	Al 30/06/2018
	M\$	M\$
Arriendo Oficina Santiago	8.069	7.849

Cuadro de gastos originados por la oficina arrendada

Cuenta	Al 30/06/2019	Al 30/06/2018
	M\$	M\$
Depreciación	1.068	1.068

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Proveedores nacionales	32.637	17.860
Facturas por recibir	81.406	63.169
Anticipo de clientes	-	167
Honorarios por pagar	1.962	200
Documentos por pagar	1.250	1.250
Sueldos por pagar	7.409	7.023
Cotizaciones por pagar	12.162	12.264
Impto. Unico segunda categoría	1.573	1.186
Impto. Retención de honorarios	691	616
TOTALES	139.090	103.735

Al 30 de junio la Sociedad mantiene un 99% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 1% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 27).

18. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

La composición de provisiones beneficio a los empleados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	4.338	4.338
Provisión bono cumplimiento de metas	-	30.077
Provisión de vacaciones	26.262	21.439
TOTALES	30.600	55.854

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Pasivos por impuestos corrientes

La composición de pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Impuesto único a la renta	-	1.782
TOTALES	-	1.782

20. 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 Comisión para el Mercado Financiero (ex SVS) 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 :

	30/06/2019		31/12/2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto	-	257.367	-	258.891
Provisión Vacaciones	7.091	-	5.789	-
Totales	7.091	257.367	5.789	258.891
Impuesto Diferido Neto	-	250.276	-	253.102

21. PATRIMONIO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la composición del capital suscrito y pagado de acciones es la siguiente:

a.1) Capital suscrito y pagado

Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
9.269.735	9.269.735

a.2) 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 al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

a.3) Distribución de accionistas

La participación accionaria al 30 de junio 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
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 trimestre del resultado acumulado es el que se observa a continuación:

UTILIDADES ACUMULADAS	M\$
Al 31/12/2018	6.842.168
Resultado al 30/06/2019	223.672
Al 30/06/2019	7.065.840

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de M\$479.430.-

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	
	30.06.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	223.672	(141.904)
Acciones ordinarias	124.482	124.482
Ganancia por acción básica	1,80	(1,14)

22. 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		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta	2.754	307	1.433	-
Servicios de almacenaje y secado de cereales	339.990	171.231	210.211	107.917
Servicios MINAGRI e INDAP	186.243	186.481	93.368	111.889
TOTALES	528.987	358.019	305.012	219.806

b) OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

Otros ingresos para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendo de oficina Stgo.	8.068	7.849	4.144	3.925
Otros ingresos	6.028	5.009	-	2.370
TOTALES	14.096	12.858	4.144	6.295

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 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Costo de venta	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 24)	204.897	175.155	102.165	82.666
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (*)	109.258	89.907	77.447	47.469
Depreciación	31.135	17.681	19.464	11.476
Gastos Generales y otros	35.897	17.676	22.436	10.977
TOTALES	381.187	300.419	221.512	152.588

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

(a) El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Compra de avena	75	624	-	269
Combustibles	39.223	13.670	38.583	9.084
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	44.194	40.331	26.011	19.446
Seguros	9.195	6.929	4.596	3.450
Arriendo	16.571	28.353	8.304	15.220
TOTALES	109.258	89.907	77.494	47.469

Gastos Generales	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018	01-04-2019 30-06-2019	01-04-2018 30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Correspondencia	1.643	1.408	791	673
Materiales	1.507	2.451	338	420
Vales de colación	3.645	2.632	1.896	1.344
Permiso de circulación	165	211	-	-
Otros gastos generales	11.666	10.974	10.948	8.540
Gastos administración cobrados al PCT	17.271	-	8.463	-
TOTALES	35.897	17.676	22.436	10.977

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de Administración	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 24)	179.698	205.657	89.167	102.024
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	19.106	20.395	7.714	10.737
Patente comercial	43.270	41.360	21.635	20.680
Gastos Generales	24.413	24.179	11.543	13.415
Depreciación y amortización	6.197	6.153	2.823	2.939
Gtos. administración programa de compra (*)	(17.271)	-	(8.463)	-
Totales	255.413	297.744	124.419	149.795

24. GASTOS DEL PERSONAL

a) Gastos de Personal, Costo de ventas

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	186.359	153.563	95.572	75.151
Remuneraciones variables	3.431	14.042	654	4.038
Personal transitorio	15.107	7.550	5.939	3.477
TOTALES	204.897	175.155	102.165	82.666

b) Gastos de Personal, Gastos de administración

El detalle de los gastos de personal de administración, para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	150.557	171.315	74.421	84.880
Remuneraciones variables	2.547	7.747	1.055	5.400
Dieta Directorio	26.351	25.683	13.620	11.695
Otros gastos directorio	243	912	71	49
TOTALES	179.698	205.657	89.167	102.024

25. OTROS GASTOS

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

Otros Gastos	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	1.068	1.068	534	534
Otros	-	2.113	-	2.113
TOTALES	1.068	3.181	534	2.647

26. 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 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018	01-04-2019	01-04-2018
	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2019	30-06-2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Financieros	206.295	205.650	112.635	105.519
Total Ingresos Financieros	206.295	205.650	112.635	105.519

Gastos Financieros	(9.418)	(10.006)	(4.785)	(5.090)
Total Costo Financiero	(9.418)	(10.006)	(4.785)	(5.090)

Resultado por unidades de reajuste	118.561	135.095	118.531	69.865
Total variación reajustes y diferencia de cambio.	118.561	135.095	118.531	69.865

Total Resultado Financiero	315.438	330.739	226.381	170.294
-----------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación del ejercicio, terminado al 30 de junio de 2019 y 2018 es la siguiente:

Resultados Financieros	Acumulado		Acumulado	
	01-01-2019 30-06-2019 M\$	01-01-2018 30-06-2018 M\$	01-04-2019 30-06-2019 M\$	01-04-2018 30-06-2018 M\$
	Depreciación	38.204	29.561	22.756
Amortización	196	163	65	65
Totales	38.400	29.724	22.821	19.770

28. 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 2019				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	38.304			38.304
Otros activos financieros corrientes		379.752		379.752
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	399.486			399.486
Otros activos financieros no corrientes		10.733.849		10.733.849
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			177.269	177.269
Período 2018				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	64.568			64.568
Otros activos financieros corrientes		271.801		271.801
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52.962			52.962
Otros activos financieros no corrientes		10.864.135		10.864.135
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			161.371	161.371

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:

	30-06-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	38.304	64.568
Otros activos financieros corrientes	379.752	271.801
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	399.486	52.962
Otros activos financieros no corrientes	10.733.849	10.864.135

Efectivo y efectivo equivalente:

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por M\$38.304 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 (5 abril 2005) y Oficio Ord. N°1022 (6 abril 2015) entregado por el Ministerio de Hacienda, que 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	3,1%	348.676
AA	55,7%	6.187.902
AAA	37,9%	4.210.674
N-1	3,3%	366.306
TOTAL	100%	11.113.558

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 deteriorado.

Pérdidas por deterioro:

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

	30-06-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Vigentes y no deteriorados	377.216	9.847
De 1 a 30 días	10.693	2.894
De 31 a 120 días	11.530	12.871
Más de un año	47	27.350
TOTAL	399.486	52.962

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 mantiene su política de pago a proveedores como máximo 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 contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas vengán, 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 parte del fondo en inversiones a menos de un año y en fondos mutuos. Ambos instrumentos son un respaldo 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 2019					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	137.840	1.250	-	-	139.090
Pasivos corrientes año 2018					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.485	1.250	-	-	103.735

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 controlar las exposiciones 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 y Oficio Ord N°1022 del Ministerio de Hacienda, explicado en la nota de riesgo crédito.

Con el fin de obtener la mejor rentabilidad para sus activos, 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. 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	4,91
BICE	2,89
CHILE	3,62
DURACIÓN PROMEDIO	3,89

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 agentes 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.

COTRISA está expuesto en sus operaciones de compra y venta a los precios internacionales de los granos y a su transmisión al mercado local, lo anterior modifica el mercado de granos y por consiguiente el precio.

Para administrar este riesgo MINAGRI 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 abrió poderes compradores de trigo en diferentes localidades, para comprar trigo a los pequeños productores y posteriormente realizar su venta.

Para el cumplimiento de la política pública, COTRISA y MINAGRI firmaron un contrato de prestación de servicios de almacenaje y comercialización de trigo, de modo de gestionar de mejor forma el riesgo que deba enfrentar COTRISA, respecto de las operaciones de compra y venta de trigo.

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 extenderse por 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 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 dado que la planta es arrendada y se requiere alcanzar acuerdos 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 recibidos como los análisis de calidad efectuados en las plantas.

En este último punto en particular, desde la Unidad de Laboratorio Central son solicitadas aleatoriamente muestras selladas de los granos recibidos, 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 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.

- 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 30 de junio 2019

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	9.782
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.	47.095
Planta Los Angeles , Quinta Maravilla, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas Contenidos de Oficina, laboratorio	76.992
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 30 de junio 2019

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina, computacional y equipos de aire acondicionado	2.068

- Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA vigentes al 30 de junio 2019

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	LUV D-MAX	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	RANGER	2009	BYHD-55
Camioneta	Ford	RANGER	2012	DSCV-13

GESTION DE RIESGO DE CAPITAL

En relación con 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.

29. SANCIONES

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ni de otras autoridades administrativas.

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 30 de junio de 2019 la Sociedad, no presenta ninguna contingencia que reflejar.

31. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 10 de julio de 2019 se procedió a dar término de contrato al Gerente de Administración y Finanzas y al Gerente de Operaciones, también a cinco trabajadores más de la empresa, esto debido a los resultados operacionales negativos obtenidos al 30 de junio 2019, de esta manera se está buscando rebajar los costos para mejorar a futuro los resultados de la empresa.

Entre el 01 de julio de 2019 y la fecha de presentación de los estados financieros intermedios no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

32. 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.

33. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

Entre el 1 de enero y el 30 de junio 2019, no existen hechos relevantes que informar.

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la sociedad al 30 de junio de 2019. A través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 y Estado de Resultados Integrales por función, al 30 de junio de 2019 y al 30 de junio de 2018, que se adjuntan expresados en miles de pesos (M\$), se examina la estructura financiera y sus principales tendencias.

I. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activo

Activos	Junio	Diciembre	Variaciones		% sobre el total 2019
	2019	2018	M\$	%	
ACTIVOS CORRIENTES	2.029.327	1.624.167	405.160	24,95%	12,11%
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.304	64.568	(26.264)	-40,68%	0,23%
Otros activos financieros corrientes	379.752	271.801	107.951	39,72%	2,27%
Otros activos no financieros, corriente	21.663	11.231	10.432	92,89%	0,13%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	399.486	52.962	346.524	654,29%	2,38%
Inventarios	8.450	5.642	2.808	49,77%	0,05%
Activos por impuestos corrientes	300.956	363.512	(62.556)	-17,21%	1,80%
Activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	880.716	854.451	26.265	100,00%	5,25%
ACTIVOS NO CORRIENTES	14.733.793	14.902.209	(168.416)	-1,13%	87,89%
Otros activos financieros no corrientes	10.733.849	10.864.135	(130.286)	-1,20%	64,03%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.970	3.165	(195)	-6,16%	0,02%
Propiedades, planta y equipo	3.915.940	3.952.807	(36.867)	-0,93%	23,36%
Propiedad de inversión	81.034	82.102	(1.068)	-1,30%	0,48%
TOTAL ACTIVOS	16.763.120	16.526.376	236.744	1,43%	

Al 30 de junio de 2019, el total de activos alcanza a M\$16.763.120, superior en M\$236.744 (1,43%) comparado con diciembre de 2018, que fue de M\$16.526.376; este aumento se debe principalmente a las siguientes variaciones:

- a) Un aumento en el rubro **“Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes”** por M\$346.524, debido, principalmente, a la cobertura devengada (correspondiente al primer semestre de 2019) y pendiente de pago por parte de MINAGRI por la ejecución de una política pública que se encuentra en ejecución (Programa de Compra de Trigo) y que a la fecha registra M\$213.186. Adicionalmente a lo anterior existe un mayor saldo en las cuentas por cobrar por los servicios prestados a terceros, tales como: almacenaje de trigo, descarga y prelimpia, todo por M\$132.332.
- b) Un aumento neto de M\$107.951 en **“otros activos financieros corrientes”**, debido a que una proporción mayor de las inversiones en instrumentos financieros de renta fija vence en un plazo menor a doce meses. Este monto incluye los retiros efectuados en el semestre, que ascienden a M\$325.000.

Análisis razonado de los estados financieros

- c) Un aumento de M\$26.265 en el rubro “**activos no corrientes mantenidos para la venta**”, por la activación de gastos tales como vigilancia, energía eléctrica y avisos publicitarios para la venta del terreno en la ciudad de Los Ángeles.
- d) Un aumento de M\$10.432 en “**otros activos no financieros corrientes**”, debido a un mayor saldo por amortizar de los seguros anticipados por M\$13.265, esto parcialmente compensado por menores gastos pagados por anticipado por M\$2.833.
- e) Una disminución de M\$130.286 en “**otros activos financieros no corrientes**”, debido a que una proporción menor de las inversiones en instrumentos financieros de renta fija vence en un plazo superior a doce meses.
- f) Una disminución de M\$62.556 en el rubro “**activos por impuestos corrientes**”, principalmente por el iva por recuperar aplicado al impuesto por pagar generado por las ventas de servicios del primer semestre 2019.
- g) Una disminución de M\$36.867 en el rubro “**propiedad, planta y equipo**”, principalmente por la depreciación registrada en el primer semestre 2019.
- h) Una disminución de M\$26.264 del “**efectivo y equivalentes al efectivo**”, debido a la decisión de la administración en priorizar el uso de los flujos proveniente de las ventas de servicios para el pago de las obligaciones, evitando de esta forma recurrir al portafolio de inversiones financieras.

Pasivos

Patrimonio y Pasivos	Junio 2019	Diciembre 2018	Variaciones		% sobre el total 2019
	M\$	M\$	M\$	%	
PASIVOS CORRIENTES	177.269	161.371	15.898	9,85%	1,06%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.090	103.735	35.355	34,08%	0,83%
Provisión beneficios a los empleados	30.600	55.854	(25.254)	-45,21%	0,18%
Otras provisiones a corto plazo	7.579	0	7.579	0,00%	0,05%
Pasivos por Impuestos corrientes	0	1.782	(1.782)	-100,00%	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	250.276	253.102	(2.826)	-1,12%	1,49%
Pasivo por impuestos diferidos	250.276	253.102	(2.826)	-1,12%	1,49%
TOTAL PASIVOS	427.545	414.473	13.072	3,15%	2,55%
PATRIMONIO	16.335.575	16.111.903	223.672	1,39%	97,45%
Capital pagado	9.269.735	9.269.735	0	0,00%	55,30%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	7.065.840	6.842.168	223.672	3,27%	42,15%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	16.763.120	16.526.376	236.744	1,43%	

A junio de 2019, el total de pasivos y patrimonio registra M\$16.763.120, superior en M\$236.744 (1,43%) comparado con diciembre de 2018, que fue de M\$16.526.376, este aumento se debe principalmente a las siguientes variaciones:

- a) Un aumento del “**patrimonio**” en M\$223.672, variación que corresponde a la utilidad del primer semestre 2019.

Análisis razonado de los estados financieros

- b) Aumento de la partida “**cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**” en M\$35.355. Principalmente por obligaciones contraídas por concepto de renovación de seguros M\$18.273. y por compras de gas para secado M\$18.475. Lo anterior, parcialmente compensado por menores obligaciones de pago con terceros por un total de M\$1.393.
- c) Disminución de la partida “**provisión beneficio a los empleados**” en M\$25.254, principalmente por el pago de las metas 2018 M\$30.078, esto parcialmente compensado por un aumento de M\$4.824 en la provisión de vacaciones.

Indicadores de liquidez y endeudamiento

Indicadores de liquidez y endeudamiento		Junio 2019	Diciembre 2018	Variaciones	
		M\$	M\$	M\$	%
Liquidez:					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	1.852.058	1.462.796	389.262	26,61
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	11	10		13,74
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,22	0,40		(46,00)
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento:					
Pasivo / patrimonio	%	0,026	0,026		-
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	%	41,46	38,93		6,49
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	%	58,54	61,07		(4,14)
Cobertura costos financieros: (resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)	%	N/A	N/A		

En relación con los **indicadores de liquidez**, al comparar junio 2019 con diciembre 2018, el capital de trabajo neto aumentó en M\$389.262 (26,61%), este aumento está influido, principalmente, por la cobertura del PCT (Programa de Compra de Trigo), los deudores por ventas de servicios y el aumento de las inversiones financieras de corto plazo.

A junio de 2019 la liquidez corriente aumentó de 10 a 11 veces, debido principalmente al aumento en las partidas de: “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” y “otros activos financieros corrientes”.

La razón ácida del indicador disminuyó a 0,22 veces a junio de 2019, principalmente por una disminución del disponible y aumento de las obligaciones de corto plazo con proveedores.

Respecto a los **indicadores de endeudamiento**, la relación Pasivo/Patrimonio se mantiene. El cociente Pasivos corrientes/Pasivo exigible aumentó 6,49% debido a mayor pasivo por concepto de obligaciones con proveedores. El índice Pasivos no corrientes/Pasivo exigible disminuye en 4,14%.

Análisis razonado de los estados financieros

II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados por función	Junio 2019	Junio 2018	Variaciones	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	528.987	358.019	170.968	47,75
Costo de Ventas	(381.187)	(300.419)	(80.768)	(26,89)
Ganancia Bruta	147.800	57.600	90.200	156,60
Otros Ingresos por Función	14.096	12.858	1.238	9,63
Gastos de Administración	(255.413)	(297.744)	42.331	(14,22)
Otros gastos por función	(1.068)	(3.181)	2.113	(66,43)
Ingresos Financieros	206.295	205.650	645	0,31
Costos Financieros	(9.418)	(10.006)	588	(5,88)
Resultados por Unidades de Reajuste	118.561	135.095	(16.534)	(12,24)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	220.853	100.272	120.581	120,25
Gastos por Impuestos a las Ganancias	2.819	(1.299)	4.118	(317)
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	223.672	98.973	124.699	125,99

A junio de 2019, la sociedad registró una utilidad después de impuestos de M\$223.672, mayor en M\$124.699 (125,99%) al compararlo con la utilidad de M\$98.973 a igual fecha del año anterior, esta variación en el resultado se debe principalmente a:

- Un mejoramiento en la ganancia bruta de M\$90.200, como resultado de un aumento en un 47,75% de los ingresos.
- Un ahorro en los gastos de administración M\$42.331.
- Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución del reajuste de las inversiones financieras M\$16.534.

A continuación, se explica en detalle las partidas del estado de resultados por función que afectan el resultado en el primer semestre de 2019.

• **Ingresos de actividades ordinarias**

A junio de 2019 los ingresos ordinarios aumentaron en M\$170.968 con relación a igual fecha de 2018. En el siguiente cuadro se detalla su composición y variaciones.

Ítem	Acumulado		Variación	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018	M\$	%
	M\$	M\$		
Servicios	526.233	357.479	168.754	47,21
Almacenaje*	232.411	267.693	(35.282)	(13,18)
Secado	128.884	51.958	76.926	148,05
Descarga*	43.891	15.353	28.538	185,88
Gestión de compra	27.937	9.322	18.615	199,69
Gestión de análisis	11.530	11.809	(279)	(2,36)
Otros*	44.770	326	44.444	13.633,13
Gestión operacional*	16.839	0	16.839	100,00
Prelimpia	19.971	1.018	18.953	100,00
Ventas	2.754	540	2.214	410,00
Avena	2.754	540	2.214	410,00
Totales	528.987	358.019	170.968	47,75

* Incluye ingresos asociados al PCT, en 2019 por un total de M\$186.243 (35,2%) y en 2018 por M\$186.481 (52,1%).

Análisis razonado de los estados financieros

Servicios: a junio de 2019 los ingresos por servicios aumentaron en M\$168.754, principalmente por el aumento en los servicios de secado M\$76.926, otros (cobertura PCT) M\$44.444, descarga M\$28.538 y prelimpia M\$18.953.

• **Costos de ventas**

Al comparar el costo de venta, éste es de M\$381.187 a junio de 2019 y de M\$300.419 a igual fecha de 2018. Se aprecia un aumento de M\$80.768 (26.89%), el cual tiene su origen, principalmente, al aumento de las actividades por la entrada en funcionamiento de la nueva planta de silo de Los Ángeles. La composición y variación de estos costos se detalla en el siguiente cuadro:

Costo de ventas	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
1.- Gastos en personal	204.897	175.155	29.742	16,98%
2.- Gastos de operación y mantención de plantas	109.258	89.907	19.351	21,52%
3.- Depreciación	31.135	17.681	13.454	76,09%
4.- Gastos generales y otros	35.897	17.676	18.221	103,08%
Total	381.187	300.419	80.768	26,89%

A continuación se presentan los ítems anteriores desglosados y explicados:

1.- Gastos de Personal

1.- Gastos en personal	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Remuneraciones	186.359	153.563	32.796	21,36%
Remuneraciones variables	3.431	14.042	(10.611)	-75,57%
Personal transitorio	15.107	7.550	7.557	100,09%
Total	204.897	175.155	29.742	16,98%

El aumento del gasto en personal por M\$29.742 se explica a continuación:

- El ítem **remuneraciones** aumenta en M\$32.796 en comparación a igual fecha de 2018, debido a los costos del personal contratado para el PCT por M\$23.561, gratificaciones por M\$2.596, aporte patronal M\$1.989, incorporación de personal en la planta de Los Ángeles M\$1.909 y otros aumentos por M\$2.741.
- Aumenta el costo de **personal transitorio** en M\$7.557, debido, principalmente, a un mayor número de contratos de temporada en la planta de Los Ángeles por la actividad generada en la nueva planta de silos.
- Disminución de las **remuneraciones variables**, debido que en 2019 no se han producido desvinculaciones, lo cual genera un ahorro de M\$6.629 con respecto a igual fecha de 2018, ahorros en honorarios asociados al PCT M\$2.250, menor gasto en bono de metas M\$2.903

Análisis razonado de los estados financieros

y otras disminuciones por M\$620. Lo anterior, parcialmente compensado por un mayor sobretiempo trabajado en las plantas de silos por M\$1.791.

2.- Gastos de operación y mantención de plantas

2.- Gastos de operación y mantención de plantas	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta	75	624	(549)	-87,98%
Combustibles	39.223	13.670	25.553	186,93%
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	44.194	40.331	3.863	9,58%
Seguros	9.195	6.929	2.266	32,70%
Arriendo	16.571	28.353	(11.782)	-41,55%
Total	109.258	89.907	19.351	21,52%

Combustibles: el mayor gasto de combustible M\$25.553 se relaciona principalmente con una mayor prestación de servicios de secado en la planta de Los Ángeles, debido a que en el primer semestre de 2019 ha operado a plena capacidad, en contraste con igual período del año 2018 que aun se encontraba en construcción.

Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros: este ítem tuvo un aumento de M\$3.863, lo cual se explica ante todo por mayores gastos de electricidad M\$2.332 principalmente por el inicio de la operación en la planta de los Ángeles que a igual fecha de 2018 estaba en construcción; vigilancia M\$2.095 por el ajuste de la tarifa en el servicio de la nueva planta de los Ángeles y gastos de mantención M\$2.021 que corresponde a conexión de generador en la planta de Los Ángeles y mantención de las camionetas y otros aumentos por M\$540. Lo anterior parcialmente compensado por una disminución en gastos en empresas contratistas para la descarga de grano por M\$2.485 y M\$640 en telefonía fija y móvil.

Seguros: este ítem aumentó en M\$2.266, principalmente por el aseguramiento de la nueva planta de Los Ángeles.

Arriendo: éste disminuyó en M\$11.782, debido a la disminución del canon de arriendo en la planta de silos de Lautaro. Este contrato de arriendo expira en diciembre de este año 2019.

3.- Depreciación

La depreciación a junio de 2019 aumenta en M\$13.454, debido a la depreciación calculada por uso para los activos "Silos" y "Secadora", como consecuencia de una mayor utilización de los silos para la guarda de cereal.

4.- Gastos Generales y otros

4.- Gastos generales y otros	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Correspondencia	1.643	1.408	235	16,69%
Materiales	1.507	2.451	(944)	-38,51%
Vales de colación	3.645	2.632	1.013	38,49%
Permiso de circulación	165	211	(46)	-21,80%
Otros gastos generales	11.666	10.974	692	6,31%
Gastos administración cobrados al PCT	17.271	-	17.271	100,00%
Total	35.897	17.676	18.221	103,08%

El total de gastos generales aumentó en M\$18.221 en comparación a igual fecha de 2018, lo que se explica, principalmente, por los gastos de administración asociados y reasignados al Programa de Compra de Trigo por un total de M\$17.271.

- **Gastos de administración**

Gastos de administración	ACUMULADO		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Junio 2019	Junio 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos de personal	179.698	205.657	(25.959)	-12,62%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	19.106	20.395	(1.289)	-6,32%
Patente comercial	43.270	41.360	1.910	4,62%
Gastos generales	24.413	24.179	234	0,97%
Depreciación	6.197	6.153	44	0,72%
Gtos. administración programa de compra	(17.271)	-	(17.271)	-100,00%
Total	255.413	297.744	(42.331)	-14,22%

El total de gastos de administración disminuyó en M\$42.331 en comparación a igual fecha de 2018, lo que se explica, principalmente, por:

Un menor **gasto de personal** por M\$25.959, debido a la reclasificación de las remuneraciones del personal asociado al PCT por M\$23.561, menor gasto en gratificación y asignaciones por M\$2.855. Lo anterior, parcialmente compensado por un aumento de M\$457 por gasto de seguro colectivo de salud y vacaciones devengadas.

Una proporción del total de los **gastos de administración** es reasignada a los **gastos de administración del PCT**, a junio de 2019 esta rebaja es de M\$17.271, a igual fecha de 2018 no existen costos reasignados al PCT.

- **Ganancia (pérdida) antes de impuesto**

Al realizar la comparación del resultado antes de impuesto, entre junio 2019 y junio 2018, se observa un aumento de la utilidad en M\$120.581, lo que se explica principalmente por un mejoramiento de la ganancia bruta y reducción de los gastos de administración, lo anterior compensado por una disminución en el reajustes de las inversiones financieras.

III. 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 junio de 2019 los ingresos financieros ascienden a M\$206.295 con un total de activos, inicialmente invertidos de M\$11.113.701 comparado con los ingresos a igual fecha de 2018 que suman M\$205.650 con un total de activos inicialmente invertidos de M\$11.859.803. A junio 2019 se obtuvo una rentabilidad real del 1,72% y a igual fecha 2018 un 1,61%.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP, donde se compara 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 invierte en renta fija nacional el 100% del portafolio y el tramo E de la AFP (a junio de 2019) lo distribuye en renta fija nacional 92,4% y variable 2,5%, el saldo en renta extranjera fija 3,1%, variable extranjera 1,9% y derivados 0,1%.

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:

RATIO SHARPE COTRISA

Datos anualizado de un período de 36 meses hasta el 30 de junio 2019

Cartera	BANCHILE		BCI		BICE		CONSOLIDADO COTRISA	
	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)						
COTRISA	5,60%	0,95%	5,85%	0,89%	5,60%	0,91%	5,68%	0,92%
MULTIFONDO E	6,85%	2,09%	6,85%	2,09%	6,85%	2,09%	6,85%	2,09%
PDBC (PROMEDIO.)	2,81%	0,00%	2,81%	0,00%	2,81%	0,00%	2,81%	0,00%
RATIO SHARPE								
	ANUAL		ANUAL		ANUAL		ANUAL	
COTRISA	2,95		3,40		3,07		3,11	
MULTIFONDO E	1,93		2,49		1,93		2,12	
Tasa que iguala el Riesgo con Fondo E	4,63%		5,03%		4,57%		4,76%	

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

El ratio, se calcula tomando como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 6,85% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 2,09% y una tasa libre de riesgo PDBC a

Análisis razonado de los estados financieros

36 meses de 2,81% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

A junio de 2019, podemos concluir que la rentabilidad de COTRISA, ajustada por el ratio de Sharpe, es mayor que el Multifondo E en 0,99%.

- **Costos financieros**

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y ésta se paga de acuerdo a los fondos invertidos. A junio de 2019 estos costos disminuyeron en M\$588 (ver cuadro Estado de Resultado por Función).

- **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 de M\$16.534 en relación a igual fecha del año anterior, debido a que la UF en el primer semestre de 2019 aumentó sólo en un 1,22% versus el 1,35% en el mismo período del 2018.

IV. 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.

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

A junio de 2019 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo en M\$160.876, y en M\$303.154 a igual período de 2018.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	279.929	120.378
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	206.295	205.013
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	8.069	9.010
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(238.410)	(204.240)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(405.184)	(423.034)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.567)	(1.146)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(10.008)	(9.135)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(160.876)	(303.154)

Flujos de efectivo positivos

- El primer flujo de efectivo positivo de operaciones está compuesto por los cobros procedentes de la recaudación de servicios de almacenaje, secado, gestión de compra, gestión de análisis; ventas de avena y trigo. Estos flujos, a junio de 2019, registran un aumento de M\$159.551 comparado con junio de 2018, debido principalmente a un aumento en la recaudación por concepto de almacenaje por M\$87.882, secado M\$43.502, gestión de compra M\$15.382, gestión de análisis M\$8.714, venta de avena M\$10.581 y otros aumentos por M\$418. Lo anterior, está parcialmente compensado por una menor recaudación por concepto venta de trigo M\$3.781 y de servicio de descarga M\$3.147.
- El segundo flujo positivo son los ingresos financieros percibidos, que a junio 2019 presentan un aumento de M\$1.282, por concepto de intereses obtenidos en las inversiones de renta fija en 2019.
- El tercer flujo positivo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación. Este grupo presenta una disminución de M\$941, debido a menor recaudación por concepto de reajustes en inversiones de fondos mutuos por M\$637 y devolución de impuesto a la renta (PPUA) M\$525. Lo anterior, parcialmente compensado por el reajuste en el ingreso de la oficina en arriendo M\$221.

Análisis razonado de los estados financieros

Los flujos negativos de las actividades operacionales a junio 2019, están constituidos por:

- Primer ítem, pagos a proveedores, al comparar ambos períodos vemos un aumento a junio 2019 de M\$34.170, principalmente por mayores erogaciones en combustible de secado M\$18.253, vigilancia M\$12.080, publicidad (publicaciones venta terreno) M\$9.104, electricidad M\$8.807, contribuciones M\$6.045, mantención de instalaciones M\$5.742, gastos comunes M\$2.571, patentes M\$1.910, otros aumentos en egresos M\$1.628. Lo anterior, parcialmente compensado por menores pagos en, arriendos M\$14.507, descarga de granos M\$3.548, seguros M\$2.557, combustible vehículos M\$2.340, gastos generales M\$2.131, materiales M\$1.859, capacitación M\$1.658, abogados M\$1.518 y otras disminuciones por M\$1.852.
- Segundo ítem, pagos a y por cuenta de los empleados, tuvo una disminución de M\$17.850 que se genera, principalmente, por menores desembolsos en remuneraciones por M\$5.251; indemnización años de servicio M\$7.103, viáticos M\$3.867, honorarios M\$2.250. Lo anterior parcialmente compensador por un aumento en el pago de dietas por M\$621.
- Tercer ítem, otras salidas de efectivo, presenta un aumento de M\$873, por concepto de pago de comisiones a las administradoras de inversiones en instrumentos financieros de renta fija.

Flujo originado por actividades de financiamiento

A junio de 2019 y 2018, la sociedad no 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.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	M\$	M\$
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.284)	(1.009.180)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	140.896	889.987
Compras de otros activos a largo plazo	0	(34.769)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	134.612	(153.962)
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	(26.264)	(457.116)
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	(26.264)	(457.116)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	64.568	511.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	38.304	54.189

A junio 2019, las actividades de inversión registraron un flujo positivo de M\$134.612, este flujo se compone por el reajuste de las inversiones en activos financieros por M\$140.896. Lo anterior, parcialmente compensado por las inversiones en propiedad, planta y equipo incurridas principalmente por el traslado y montaje de elevador desde la planta de Los Ángeles a la Planta de Parral, todo por M\$6.284.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

A junio de 2019, se registra un saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$64.568. El saldo final a junio de 2019 de este ítem es de M\$38.304. En consecuencia, su variación neta en el período fue negativa en M\$26.264, la que se explica en los diferentes flujos.

Del mismo modo, a junio de 2018, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$511.305. El saldo final de junio 2018 de efectivo y efectivo equivalente es de M\$54.189. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue negativa por M\$457.116, la que se explicó en los diferentes flujos.

VI. 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 de los fondos invertidos en renta fija, asociados a los cambios en las condiciones del mercado de índole económico-financiero nacional e internacional, 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 tanto de los commodities como del tipo de cambio, luego de que se hayan efectuado las compras.

Prestación de servicios

Pérdida de recursos por deterioro del grano almacenado en las plantas. Este riesgo de pérdida patrimonial, producto de un deterioro del grano almacenado, se encuentra acotado, básicamente por la infraestructura existente y por los equipos con que cuenta COTRISA.

Respecto a la diferencia 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, tales como reforzar el proceso de análisis de los cereales con profesionales idóneos y equipos con mejor tecnología.

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 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

Análisis razonado de los estados financieros

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 (a junio de 2019) en un porcentaje del 88,2% en UF, lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: bonos bancarios 52,1%, bonos empresas 40,0%, letras hipotecarias 2,5%, bonos subordinados 2,1%, DAP 3,0%, fondos mutuos 0,3%.

A junio de 2019 se han rescatado M\$325.000 para la operación de la sociedad. Las administradoras debieron vender instrumentos financieros de corta duración, esto ha significado disminuir la liquidez.

Administradoras de fondos	Duration 30-06-2019	Duration 31-12-2018	Duration 31-12-2017	Duration 31-12-2016	Duration 31-12-2015
Banchile	3,62	3,28	3,04	3,02	3,19
Bice	2,89	3,23	3,06	2,95	1,22
Bci	4,91	2,94	2,59	3,23	2,24
Duration cartera	3,89	3,17	2,88	3,08	2,51

El duration de la cartera a junio 2019 es de 3,89 años, con una rentabilidad nominal acumulada de un 2,94%.

Asimismo, se han alargado los vencimientos de los instrumentos, esto para mitigar pérdidas en el caso de que la tasa de interés continúe bajando por razones de mercado interno o externo.

Administración del fondo de inversiones

La sociedad mantiene un fondo de inversiones, que es un indicativo de solvencia necesaria para mostrar al mercado que COTRISA puede financiar las compras de trigo en el mercado. La entrega de esta señal forma parte de una política pública que se hace efectiva sólo cuando el mercado requiere una participación real de parte de COTRISA. Los ingresos financieros provenientes de este fondo contribuyen a financiar la administración los costos de administración de las operaciones normales de COTRISA.

En el cuadro siguiente, comparando el fondo a junio 2019 con diciembre 2018, se observa una disminución del fondo de UF 4.882, debido a los desembolsos para la operación de COTRISA.

Fecha	Patrimonio a precio de mercado (\$)	Patrimonio a precio de compra (\$)	Patrimonio financiero (UF)	Tasa de interés nominal (promedio)	Rentabilidad nominal (\$)	(Rescates) / Aportes (\$)	Duration (años)	Variaciones precio mercado versus compra (\$)
31-12-2018	11.179.144.841	11.113.701.147	403.170	0,33%	36.451.879	-	3,17	65.443.694
31-01-2019	11.197.008.028	11.087.404.185	402.502	0,26%	28.703.039	(55.000.001)	3,27	109.603.843
28-02-2019	11.123.322.509	11.011.631.685	399.596	0,26%	29.227.500	(105.000.000)	3,60	111.690.824
31-03-2019	11.233.369.390	11.047.391.501	400.765	0,32%	35.759.816	-	3,63	185.977.889
30-04-2019	11.277.991.151	11.060.409.618	399.839	0,62%	68.018.117	(55.000.000)	3,63	217.581.533
31-05-2019	11.305.921.890	11.015.109.810	396.761	0,59%	64.700.192	(110.000.000)	3,76	290.812.080
30-06-2019	11.448.951.256	11.113.557.779	398.288	0,89%	98.447.969	-	3,89	335.393.477
TOTAL 2019				2,94%	324.856.633	(325.000.001)		

VII. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

Índices de resultados y rentabilidad	Junio 2019	Junio 2018	Variaciones	
	M\$	M\$	M\$	%
Indicadores de resultados				
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	258.185	124.106	134.079	108,04
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(70.281)	(216.310)	146.029	67,51
Resultado Operacional	(107.613)	(240.144)	132.531	55,19
Gastos Financieros				
Resultado No Operacional	328.466	340.416	(11.950)	3,51
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios) %	(13,3)	(60,4)	47	78,01
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración). M\$	(93.517)	(227.286)	133.769	58,9
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio) %	1,38	0,61		127,10
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio) %	1,34	0,59		127,40
Rendimiento de Activos Operacionales (*) %	(2,74)	(5,59)		(51,10)
(*) Los activos operacionales corresponden a Activos de propiedad, Planta y Equipos				
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del periodo/Nº acciones) M\$	1,80	0,80		125,99
2019 - 124.482 acciones				
2018 - 124.482 acciones				

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e Ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I) al término del primer semestre 2019 es positivo en M\$258.185; a igual fecha del año anterior fue de M\$124.106. Este mejoramiento del índice en M\$134.079 se debe principalmente al aumento de la ganancia bruta y disminución de gastos de administración.

El EBITDA, negativo en M\$70.281 a junio de 2019, muestra que el resultado operacional no es suficiente para financiar los gastos de administración y dirección, debido a lo anterior, la sociedad ha debido, necesariamente, recurrir a los intereses generados por los activos financieros. Asimismo, se 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.

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 al primer semestre 2019, 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
MARÍA SOLEDAD ARELLANO SCHMIDT	PRESIDENTA	10.745.775-5	
GASTÓN CAMINONDO VIDAL	VICEPRESIDENTE	7.295.877-2	
GUILLERMO ALFONSO PATTILLO ÁLVAREZ	DIRECTOR	6.543.728-7	
EDUARDO ZAÑARTU UNDURRAGA	GERENTE GENERAL	6.377.488-K	

FECHA : 03 de septiembre de 2019