



**Estados Financieros**  
**correspondientes a**  
**los períodos terminados al**  
**31 de diciembre de 2015 y 2014.**  
**(en M\$)**

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

UNA EMPRESA S. E. P.

El presente documento consta de las siguientes secciones:

- Informe auditor independiente
- Declaración de responsabilidad
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambio en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo directo
- Nota a los estados financieros
- Análisis razonado

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Comercializadora de Trigo S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercializadora de Trigo S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.



Cristopher Revéco V.

EY LTDA.

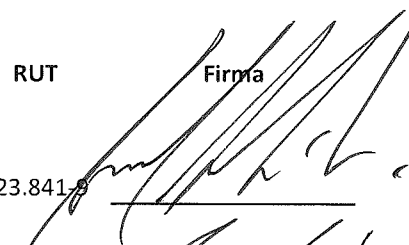
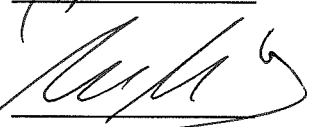
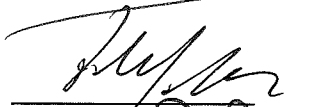
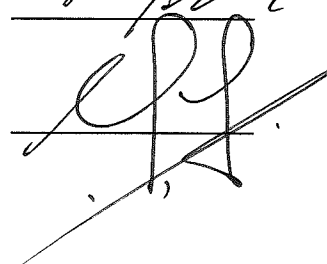
Santiago, 29 de marzo de 2016

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

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

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

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

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

FECHA : 04 de Marzo de 2016

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

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	Auditado	Auditado
		31/12/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	30.378	61.730
Otros activos financieros corrientes	7	3.065.760	2.177.576
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	8.582	10.675
Deudores comerciales v otras cuentas por cobrar corrientes	9	44.283	120.065
Inventarios	10	10.239	9.584
Activos por impuestos corrientes	11	95.257	34.172
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			
Activos corrientes totales		3.254.499	2.413.802
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	13	10.793.362	11.450.126
Activos intangibles distintos de la plusvalía		654	981
Propiedades, Planta y Equipo	14	2.544.137	2.468.979
Propiedad de inversión	15	106.683	112.528
Total de activos no corrientes		13.444.836	14.032.614
Total de activos		16.699.335	16.446.416
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	165.173	269.157
Provisión beneficios a los empleados	17	47.850	47.515
Otras provisiones a corto plazo		-	1.686
Pasivos por Impuestos corrientes	18	1.910	837
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		214.933	319.195
Pasivos corrientes totales		214.933	319.195
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuestos diferidos	19	248.899	250.715
Total de pasivos no corrientes		248.899	250.715
Total pasivos		463.832	569.910
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	20	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	6.965.768	6.606.771
Patrimonio total		16.235.503	15.876.506
Total de patrimonio y pasivos		16.699.335	16.446.416

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

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Auditado

Estado de Resultados Por Función	Nota	ACUMULADO	
		01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	21	257.488	438.629
Costo de ventas	21	(428.450)	(447.089)
Ganancia bruta		(170.962)	(8.460)
Otros ingresos, por función	21	36.810	27.351
Gasto de administración	22	(573.362)	(534.800)
Otros gastos, por función	24	(2.761)	(2.136)
Ingresos financieros	25	372.218	477.693
Costos financieros	25	(23.486)	(26.816)
Diferencias de cambio	25	-	1.910
Resultado por unidades de reajuste	25	521.240	707.370
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		159.697	642.112
Gasto por impuestos a las ganancias	18	64.531	31.348
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		224.228	673.460
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		224.228	673.460
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,80	5,41
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	20	1,80	5,41



**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.****COTRISA****Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Auditado

<b>Estado de Resultados Integral</b>	<b>ACUMULADO</b>	
	<b>01/01/2015 31/12/2015</b>	<b>01/01/2014 31/12/2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de Resultado Integral</b>	<b>224.228</b>	<b>673.460</b>
Ganancia	224.228	673.460
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Activos financieros disponibles para venta	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>224.228</b>	<b>673.460</b>



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

**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		224.228	224.228
Otro resultado integral			-
Resultado integral		0	224.228
Emisión de patrimonio			-
Dividendos		134.769	134.769
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	-	358.997	358.997
Saldo Final Período Actual 31/12/2015	9.269.735	6.965.768	16.235.503

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2014	9.269.735	6.119.178	15.388.913
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.119.178	15.388.913
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		673.460	673.460
Otro resultado integral			-
Resultado integral		0	673.460
Emisión de patrimonio			-
Dividendos		(120.302)	(120.302)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(65.565)	(65.565)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no imp			-
Total de cambios en patrimonio	-	487.593	487.593
Saldo Final Período Anterior 31/12/2014	9.269.735	6.606.771	15.876.506

**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.****COTRISA****Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	377.744	534.612
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	392.824	444.049
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	281.119	321.724
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(522.576)	(555.616)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(706.452)	(675.808)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(34.610)	(29.698)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(211.951)	39.263
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.110	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(92.687)	(157.010)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	269.176	521.502
Compras de otros activos a largo plazo	-	(354.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	180.599	10.492
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(31.352)	49.755
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(31.352)	49.755
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	61.730	11.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	30.378	61.730

## ÍNDICE

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

## ÍNDICE (Continuación)

	<u>Página</u>
3.4 Ingresos	16
a) Bienes vendidos	16
b) Servicios	16
c) Ingresos por arrendamientos	16
3.5 Subvenciones de Gobierno	17
3.6 Inventarios	17
3.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	17
3.8 Intangibles	18
3.9 Propiedad, planta y equipos	18
3.10 Propiedades de inversión	18
3.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19
3.12 Segmento	19
<b>4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>20</b>
<b>5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS</b>	<b>20</b>
<b>6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>21</b>
<b>7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>21</b>
<b>8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>27</b>
<b>9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES</b>	<b>27</b>
<b>10. INVENTARIOS</b>	<b>29</b>
<b>11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>29</b>
<b>12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS</b>	<b>30</b>
a) Retribución del Directorio	30
b) Retribución del personal clave de la gerencia	32

**ÍNDICE (Continuación)**

	<b><u>Página</u></b>
<b>13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>33</b>
<b>14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>42</b>
<b>15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>46</b>
<b>16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>47</b>
<b>17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS</b>	<b>47</b>
<b>18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>48</b>
<b>19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>49</b>
<b>20. PATRIMONIO</b>	<b>50</b>
<b>21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>52</b>
a) Ingresos de actividades ordinarias	<b>52</b>
b) Otros ingresos, por función	<b>52</b>
c) Costos de Venta	<b>53</b>
<b>22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>54</b>
<b>23. GASTOS DEL PERSONAL</b>	<b>54</b>
<b>24. OTROS GASTOS</b>	<b>55</b>
<b>25. RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>56</b>
<b>26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>56</b>
<b>27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>57</b>
<b>28. SANCIONES</b>	<b>65</b>
<b>29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES</b>	<b>65</b>
<b>30. HECHOS POSTERIORES</b>	<b>65</b>
<b>31. MEDIO AMBIENTE</b>	<b>65</b>
<b>32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO</b>	<b>66</b>

## COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

---

#### 1. ENTIDAD QUE REPORTA

- a. Constitución y resolución de autorización de la Sociedad: Comercializadora de Trigo S.A. (en adelante COTRISA), se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N°18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que deja de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Ex. N°232, canceló, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esa fecha Comercializadora de Trigo S.A. es una sociedad anónima cerrada, el domicilio de la empresa es Moneda 1040, piso 8 oficina 801, comuna de Santiago de Chile.
  
- b. Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285 sobre acceso a la información Pública, establece expresamente que COTRISA debe informar a la Superintendencia de Valores y Seguros según la norma especial contenida en su artículo décimo a las empresas públicas creadas por ley y a las empresas del estado y sociedades en que éste tenga participación accionaria superior al 50% o mayoría en el Directorio, quedando por lo tanto, COTRISA incluida dentro de las empresas obligadas por Ley al acceso a la información.

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

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

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

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



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

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

## **2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

El monto que fue registrado por la Sociedad contra patrimonio al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a dicho Oficio Circular asciende a M\$65.565.

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

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 29 de marzo de 2016.

**a. Bases de medición**

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

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

**b. Modelo de presentación de Estados Financieros**

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

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

**c. Moneda Funcional y presentación**

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

- UF \$ 25.629,09 al 31 de diciembre de 2015  
 UF \$ 24.627,10 al 31 de diciembre de 2014  
 UF = unidad de fomento  
 UTM \$44.955 al 31 de diciembre de 2015  
 UTM \$43.198 al 31 de diciembre de 2014  
 UTM = unidad tributaria mensual

**d. Estimación y criterios contables de la administración**

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

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

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

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

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

El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio ascendió a M\$41.048 al 31 de diciembre de 2015 (M\$42.759 en 2014).

- ii. La indemnización por años de servicio es a todo evento y se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período. En este caso corresponde a un empleado, Don Camilo Barrera, de la Planta de Lautaro y es equivalente a la última remuneración percibida multiplicada por el número de años de servicio y fracción superior a 6 meses con límite de 150 días de remuneración.

**e. Nuevos pronunciamientos contables**

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

- Nuevas normativas

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

<p><b>IFRS 16: Arrendamientos</b></p> <p>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, IAS 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. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2019</p>
---	---

- Mejoras y modificaciones

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<p><b>IAS 19: Beneficios a los empleados</b></p> <p>Se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2016</p>

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

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



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

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

### **3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

#### **3.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

##### **a) Activos financieros no derivados**

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

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

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

##### **b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

**c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

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

**d) Préstamos y partidas por cobrar**

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

**e) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

**f) Capital**

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

### **3.2 DETERIORO**

#### **a) Activos financieros no derivados**

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

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

#### **b) Activos financieros medidos a costo amortizado**

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

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

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

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

### **c) Activos no financieros**

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

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

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

### **3.3. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

#### **a) Planes de beneficios definidos**

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

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

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

#### **b) Vacaciones al personal**

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

#### **c) Beneficios a corto plazo**

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

#### **d) Bonos de incentivo**

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

### **3.4. INGRESOS**

#### **a) Bienes vendidos**

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

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

#### **b) Servicios**

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

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

#### **c) Ingresos por arrendamientos**

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



### **3.5. SUBVENCIONES DE GOBIERNO**

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

### **3.6. INVENTARIOS**

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

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

### **3.7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

#### **a. Impuestos Diferidos:**

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

Conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, fueron registradas directamente en Patrimonio en la cuenta resultados acumulados, al 31 de diciembre de 2014.

#### **b. Impuesto a la Renta:**

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

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

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

### **3.8. INTANGIBLES**

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

### **3.9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

Los activos de propiedad planta y equipo se presentan valorizados a su costo de adquisición, menos la depreciación y pérdidas por deterioro. Similar criterio de 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 considere que estas estén siendo subvaluadas.

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

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

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

### **3.10. 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.

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

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

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

### **3.11. 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 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, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios 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, ya que al 30 de junio de cada año se cumplen las condiciones establecidas por IFRS para realizar dicho registro.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Bancos	30.378	61.730
TOTAL	30.378	61.730

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

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Administradora BANCHILE (a-d)	203.970	445.504
Administradora BCI (b-e)	1.465.648	845.193
Administradora BICE (c-f)	1.396.142	886.879
TOTAL	3.065.760	2.177.576

## a.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CHILE	N-1	01/01/16	0,001	PESO	0,00	6.709
<b>TOTAL FONDO MUTUO</b>							<b>6.709</b>
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,49	UF	3,73	155.542
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>155.542</b>
DPN	FNBNS-060116	N-1	06/01/16	0,02	PESO	0,35	37.973
<b>TOTAL DEPOSITO A PLAZO</b>							<b>37.973</b>
LH	EST0140104	AAA	01/01/16	0	UF	4,29	531
LH	EST0280196	AAA	01/01/16	0	UF	4,50	86
LH	EST4990108	AAA	01/01/16	0	UF	3,66	76
LH	SEC40C0104	AA	01/01/16	0	UF	3,58	45
LH	STD45L0104	AAA	01/01/16	0	UF	3,70	223
LH	EST49901081	AAA	01/01/16	0	UF	4,04	67
LH	DES5120304	AAA	01/03/16	0,17	UF	4,59	112
LH	BBVAH90404	AA	01/04/16	0,12	UF	4,90	688
LH	CHI0080401	AAA	01/04/16	0,12	UF	5,40	258
LH	COR75J0504	AA	01/05/16	0,21	UF	3,63	132
LH	COR79J0804	AA	01/08/16	0,34	UF	3,30	83
LH	COR79J08041	AA	01/08/16	0,34	UF	3,40	247
LH	BBVAP21004	AA	01/10/16	0,39	UF	3,70	1.198
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>3.746</b>
<b>TOTAL BANCHILE C/P</b>							<b>203.970</b>

## b.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	52.557
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	115.764
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	94.384
<b>TOTAL FONDO MUTUO</b>							<b>262.705</b>
BB	BBNS-K0411	AAA	01/04/16	0,25	UF	2,10	25.877
BB	BBNS-K04111	AAA	01/04/16	0,25	UF	2,10	25.877
BB	BCHIUE0510	AAA	01/05/16	0,33	UF	3,17	25.641
BB	BCHIUE05101	AAA	01/05/16	0,33	UF	3,15	51.282
BB	BSTDF10508	AAA	02/05/16	0,33	UF	3,44	25.781
BB	BSTDF105081	AAA	02/05/16	0,33	UF	3,29	25.794
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,49	UF	3,59	129.709
BB	BCORAE07101	AA	01/07/16	0,49	UF	3,36	259.705
BB	BCHI-R0806	AAA	01/08/16	0,33	UF	3,30	46.422
BB	BRAB-B0911	AAA	30/09/16	0,73	UF	3,53	25.733
BB	BRAB-B09111	AAA	30/09/16	0,73	UF	3,53	51.467
BB	BSECG11206	AA	01/12/16	0,66	UF	3,27	2.919
BB	BSECG112063	AA	01/12/16	0,66	UF	3,38	52.502
BB	BSECG112064	AA	01/12/16	0,66	UF	3,28	10.215
BB	BSECG112065	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
BB	BSECG112066	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
BB	BSECG112061	AA	01/12/16	0,66	UF	3,27	2.919
BB	BSECG112062	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>770.600</b>
BE	BCAJ-D1212	A	01/06/16	0,40	PESO	6,15	8.071
BE	BEILC-A	AA	15/06/16	0,44	PESO	6,02	31.194
BE	BEILC-A1	AA	15/06/16	0,44	PESO	6,45	20.759
BE	BNTRA-C	A	01/09/16	0,65	UF	3,72	31.124
BE	BAGUA-K	AA	01/10/16	0,49	UF	3,64	46.295
<b>TOTAL BONO EMPRESA</b>							<b>137.443</b>
DPR	FNAB-060616	AA	06/06/16	0,44	PESO	0,39	195.942
DPR	FNBNS-170616	AA	17/06/16	0,47	PESO	0,35	98.051
<b>TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE</b>							<b>293.993</b>
LH	EST4990108	AAA	01/01/16	0,00	UF	3,79	114
LH	DES7150101	AAA	01/01/16	0,00	UF	3,90	793
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>907</b>
<b>TOTAL BCI C/P</b>							<b>1.465.648</b>

## c.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FMF	FMF-BICELIQ	N-1	06/01/16	0,00	PESO	0,00	1.529
FMF	FMF-BICELIQ1	N-1	06/01/16	0,0	PESO	0,00	3.543
<b>TOTAL FONDO MUTUO</b>							<b>5.072</b>
BB	BBNS-D0308	AAA	01/03/16	0,2	UF	2,20	1.829
BB	BBNS-K04112	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BBNS-K04113	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BBNS-K0411	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BCHIUE05102	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,30	25.713
BB	BCHIUE05103	AAA	01/05/16	0,3	UF	1,99	25.739
BB	BCHIUE05101	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,30	25.713
BB	BCHIUE0510	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,05	25.734
BB	BSTDF10508	AAA	02/05/16	0,3	UF	2,39	25.871
BB	BCOR-J0606	AA	01/06/16	0,4	UF	3,40	1.289
BB	BCORAE07104	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07105	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07106	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07103	AA	01/07/16	0,5	UF	1,68	78.542
BB	BCORAE07107	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07108	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07109	AA	01/07/16	0,5	UF	1,68	52.361
BB	BBNS-C0107	AAA	31/07/16	0,6	UF	3,38	104.067
BB	BRAB-B09112	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09113	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09114	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09115	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09116	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B0911	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09117	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BSECG11206	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
BB	BSECG112061	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
BB	BSECG112064	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>791.665</b>
BE	BAGUA-N	AA	01/04/16	0,3	UF	3,14	25.829
BE	BAGUA-N1	AA	01/04/16	0,3	UF	3,18	51.653
BE	BPLZA-G	AA	15/05/16	0,4	UF	1,52	12.933
BE	BTMOV-D1	AA	15/11/16	0,9	UF	2,25	26.037
BE	BTMOV-D2	AA	15/11/16	0,9	UF	2,25	26.037
BE	BTMOV-D3	AA	15/11/16	0,9	UF	1,83	78.389
BE	BTMOV-D	AA	15/11/16	0,9	UF	3,38	12.895
<b>TOTAL BONO EMPRESA</b>							<b>233.773</b>
DPR	FUEST-180216	N-1	18/02/16	0,1	UF	0,31	43.346
DPR	FUBBV-090316	N-1	09/03/16	0,2	UF	0,60	298.333
DPR	FUCHI-190816	N-1	19/08/16	0,6	UF	0,75	21.995
<b>TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE</b>							<b>363.674</b>
LH	BICEPE0904	AA	01/09/16	0,4	UF	3,81	1.958
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>1.958</b>
<b>TOTAL BICE C/P</b>							<b>1.396.142</b>



d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2014

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

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2014

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

## f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2014

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

## 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Pago de seguros anticipado	4.085	6.421
Otros pagos anticipados	3.313	932
Anticipo a proveedores	1.184	3.322
TOTAL	8.582	10.675

## 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Clientes nacionales	9.395	86.303
Cuenta corrientes empleados	1.847	3.070
Deudores varios (a)	21.931	21.660
IVA crédito fiscal	11.110	9.032
TOTAL	44.283	120.065

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 60% del total de su cartera en categoría vigente, su cartera restante un 40% tiene un vencimiento menor a 120 días (ver nota 27).

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

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

a) La cuenta Deudores Varios corresponde a lo siguiente:

CONVENIO ENTRE EL MINISTERIO DE AGRICULTURA Y COTRISA.

Con fecha 1 de diciembre de 2015, se firmó el Convenio, donde el Ministerio de Agricultura ha definido una política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo del presente convenio es el Programa de Compras de trigo. En este convenio se

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

MINAGRI y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia:

Se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo hasta octubre del año 2016 y los costos incurridos en la compra de trigo en el período comprendido entre noviembre 2015 y septiembre de 2016, ambos meses inclusive, incluyendo los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

El informe final deberá ser entregado por COTRISA a la Subsecretaría, a más tardar el 1 de noviembre 2016.

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

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

La Subsecretaría dispondrá hasta el 30 de noviembre de 2016 para aprobar u objetar el informe final entregado por COTRISA.

La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$550.000.- durante el año 2016. Estos recursos tendrán por objeto cubrir las eventuales pérdidas que genere para COTRISA, la ejecución del Programa de Compra de trigo, desde noviembre 2015 y hasta octubre 2016.

Los gastos por los meses de noviembre y diciembre 2016, asociados al programa compras 2015-2016, se activaron, llevándose a la cuenta "Deudores

Varios” por un monto de M\$21.931 monto que será reembolsado una vez efectuada la rendición final a MINAGRI, de acuerdo a la NIC 20.

## 10. INVENTARIOS

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Sacos	2.072	2.072
Petróleo-Leña-Gas	8.167	7.512
TOTAL	10.239	9.584

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

## 11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Absorción de utilidades (a)	93.251	30.452
Franquicia Sence	2.006	3.720
TOTAL	95.257	34.172

a) ABSORCION DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2015 se mantiene la provisión de absorción de M\$93.251, se recibió una devolución de M\$1.828 correspondiente a la absorción de las pérdidas tributarias de diciembre 2014 por (M\$30.453), y por el periodo 2015 se realizó una provisión por absorción de M\$64.626.

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

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

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

### Directorio

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

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

### a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

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

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

cancelan de acuerdo a la asistencia de cada Director y como máximo una por mes.

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

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Período de desempeño 2015</b>	<b>Directorio 2015 M\$</b>
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/01/2015 al 31/12/2015	22.365
Bernardita Piedrabuena Keymer	Vice presidenta	01/01/2015 al 30/11/2015	16.363
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/01/2015 al 31/12/2015	13.053
		<b>TOTAL</b>	<b>51.781</b>

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

**b) Retribución del personal clave de la gerencia**

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

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

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a M\$378.425.-, por el período al 31 de diciembre de 2015 (M\$223.279 por el mismo período de 2014), monto que incluye bono por cumplimiento de metas anuales para el período 2014.

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

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

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

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



### 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Administradora BANCHILE (a-d)	6.731.031	6.023.458
Administradora BCI (b-e)	2.721.120	3.099.343
Administradora BICE (c-f)	1.341.168	2.327.282
Otras garantías (g)	43	43
<b>TOTAL</b>	<b>10.793.362</b>	<b>11.450.126</b>

#### a.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVJ31011	AA	09/04/17	1,25	UF	3,70	383.737
BB	BCORAF0710	AA	01/07/17	1,46	UF	2,81	130.451
BB	BCORAF07101	AA	01/07/17	1,46	UF	3,70	309.180
BB	BCHIAG0213	AAA	01/08/17	1,54	UF	2,20	52.913
BB	BCHIAG02131	AAA	01/08/17	1,54	UF	2,50	26.337
BB	BSTDF20908	AAA	01/09/17	1,61	UF	2,30	107.129
BB	BSTD-W1007	AAA	01/10/17	1,7	UF	2,53	132.904
BB	BBBVM11011	AA	09/10/17	1,73	UF	3,70	254.999
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,18	UF	2,67	207.994
BB	BBNS-P0413	AAA	01/04/18	2,17	UF	2,09	186.535
BB	BCHIUI0611	AAA	01/06/18	2,34	UF	1,95	26.438
BB	BCHIUI06111	AAA	01/06/18	2,34	UF	2,47	26.125
BB	BBCIAB0708	AA	01/07/18	2,5	UF	3,65	351.452
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	2,38	UF	3,58	104.190
BB	BCHIAI0213	AAA	01/08/18	2,47	UF	1,70	27.070
BB	BESTJ31008	AAA	01/10/18	2,63	UF	2,42	132.855
BB	BBNS-U0414	AAA	01/04/19	3,1	UF	2,46	131.307
BB	BBNS-U04141	AAA	01/04/19	3,1	UF	1,90	160.264
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	3,18	UF	2,50	130.791
BB	BBBVJ511131	AA	01/05/19	3,18	UF	2,42	157.336
BB	BSECN10109	AA	01/07/19	3,3	UF	3,70	229.102
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,72	UF	2,75	163.721
BB	BBCIJ11014	AA	01/10/19	3,62	UF	1,91	129.233
BB	BBBVM31113	AA	01/11/19	3,64	UF	2,04	79.935
BB	BESTK70115	AAA	01/01/20	3,73	UF	2,57	133.713
BB	BITAAI0415	AA	01/04/20	3,96	UF	2,72	266.328
BB	BITAAI04151	AA	01/04/20	3,96	UF	2,45	134.560
BB	BCORAI07102	AA	01/07/20	4,18	UF	3,71	177.077
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	4,12	UF	3,94	78.658
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,87	UF	2,47	27.503
BB	BBCIE20811	AA	01/08/21	5,18	UF	2,60	518.484
BB	BCHIAPO213	AAA	01/08/21	5,06	UF	2,55	164.264
BB	BCHIAPO2131	AAA	01/08/21	5,06	UF	2,45	27.513
BB	BCHIUP1211	AAA	01/12/21	5,42	UF	2,51	53.851
BB	BCHIUK06113	AAA	01/06/22	5,81	UF	2,80	133.648
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	6,03	UF	2,60	129.647
BB	BSTDE90113	AAA	01/01/23	6,17	UF	2,90	136.236
BB	BBIC590314	AA	01/03/24	7,25	UF	2,88	78.426
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>5.701.906</b>

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BHER-E0813	A	14/03/19	1,22	UF	3,80	38.974
BE	BCTCH-Q	AA	01/06/25	2,93	PESO	5,09	93.202
<b>TOTAL BONO EMPRESAS</b>							<b>132.176</b>
Bsub	UCHID10402	AA	01/04/26	5	UF	3,62	310.143
<b>TOTAL BONO SUBORDINADO</b>							<b>310.143</b>
LH	CHI0200102	AAA	01/01/17	0,52	UF	4,43	1.013
LH	EST0150102	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,49	2.334
LH	EST0400197	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,65	1.014
LH	EST2030105	AAA	01/01/17	0,49	UF	4,05	2.171
LH	EST2140109	AAA	01/01/17	0,5	UF	3,97	1.462
LH	FAL40D0105	AA	01/01/17	0,51	UF	3,80	2.288
LH	STD40L0105	AAA	01/01/17	0,51	UF	4,80	436
LH	EST21401091	AAA	01/01/17	0,5	UF	3,95	1.698
LH	EST21401092	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,04	802
LH	COR79J0505	AA	01/05/17	0,72	UF	3,44	961
LH	EST0150103	AAA	01/01/18	0,99	UF	3,90	9.285
LH	EST2140110	AAA	01/01/18	0,99	UF	3,90	1.831
LH	COR75J0306	AA	01/03/18	1,15	UF	3,79	2.603
LH	EST2160104	AAA	01/01/19	1,5	UF	3,50	3.910
LH	FAL40D0107	AA	01/01/19	1,49	UF	3,65	6.589
LH	RPLG5C0107	A	01/01/19	1,48	UF	5,29	666
LH	BBVAA30304	AA	01/03/19	1,64	UF	3,70	14.352
LH	SEC40C0307	AA	01/03/19	1,66	UF	3,97	16.502
LH	DES4010607	AAA	01/06/19	1,78	UF	3,75	3.726
LH	COR79J0707	AA	01/07/19	1,73	UF	4,82	5.515
LH	DES4050105	AAA	01/01/20	1,94	UF	3,62	34.403
LH	COR27M0105	AA	01/01/20	1,93	UF	4,00	2.571
LH	DES40508052	AAA	01/08/20	2,27	UF	3,67	7.601
LH	EST2150109	AAA	01/01/21	2,43	UF	3,91	13.549
LH	FAL43D0109	AA	01/01/21	2,43	UF	3,59	60.455
LH	FAL44Q0106	AA	01/01/21	2,45	UF	3,75	1.573
LH	PAR55B0109	A	01/01/21	2,42	UF	5,49	9.016
LH	FAL43Q0106	AA	01/01/21	2,44	UF	3,50	7.042
LH	DES4550107	AAA	01/01/22	2,9	UF	3,79	16.823
LH	EST2040107	AAA	01/01/22	2,9	UF	3,81	41.773
LH	EST5090107	AAA	01/01/22	2,92	UF	3,60	2.937
LH	DES4250108	AAA	01/01/23	3,35	UF	4,00	11.929
LH	EST0160103	AAA	01/01/23	3,36	UF	4,05	61.616
LH	DES4050208	AAA	01/02/23	3,44	UF	3,95	143
LH	DES40502081	AAA	01/02/23	3,44	UF	3,70	5.348
LH	EST3860308	AAA	01/03/23	3,52	UF	3,64	10.826
LH	DES35D0408	AAA	01/04/23	3,51	UF	3,74	10.867
LH	EST3860408	AAA	01/04/23	3,46	UF	3,64	10.472
LH	DES35D04081	AAA	01/04/23	3,51	UF	4,00	71.818
LH	EST0160104	AAA	01/01/24	3,8	UF	4,00	66.843
LH	FAL42V0104	AA	01/01/24	3,83	UF	4,00	8.337
LH	EST4170105	AAA	01/01/25	4,26	UF	3,44	4.405
LH	FAL42V0105	AA	01/01/25	4,28	UF	4,00	2.662
LH	STD40T0105	AAA	01/01/25	4,31	UF	3,80	3.664
LH	COR23R0106	AA	01/01/26	4,7	UF	4,37	4.691
LH	COR25R0106	AA	01/01/26	4,68	UF	4,29	16.743
LH	EST4601012	AAA	01/10/27	5,48	UF	3,60	17.806
LH	SEC40F1006	AA	01/10/31	7,17	UF	4,00	1.735
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>586.806</b>
<b>TOTAL BANCHILE L/P</b>							<b>6.731.031</b>

b.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BITA-A0707	AA	01/07/17	1,43	UF	3,25	78.859
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,15	UF	3,30	76.960
BB	BBBVJ404131	AA	01/04/18	2,15	UF	3,29	76.975
BB	BCNO-C0613	A	15/06/18	2,34	UF	3,54	77.287
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	2,35	UF	2,70	53.159
BB	BESTK10713	AAA	01/07/18	2,36	UF	2,30	133.296
BB	BFAL-D0711	AA	31/07/18	1,28	UF	3,41	77.955
BB	BITAM21211	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BITAM212112	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BITAM212111	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	3,14	UF	2,68	52.023
BB	BSTDE0614	AAA	01/06/19	3,06	PESO	4,79	154.241
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,70	UF	3,15	65.052
BB	BSECM101091	AA	01/07/19	1,70	UF	3,45	32.366
BB	BSTDSF1014	AAA	01/04/20	3,95	UF	1,98	134.444
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,80	UF	3,22	265.410
BB	BCHI00911	AAA	01/09/21	5,10	UF	3,58	51.357
BB	BBIC530312	AA	01/03/22	5,55	UF	2,58	79.552
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	5,95	UF	2,79	128.209
BB	BBCIF208121	AA	01/08/22	5,95	UF	2,58	129.790
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>1.744.686</b>
BE	BAGRS-E	A	01/09/17	1,60	UF	3,78	64.516
BE	BCCA-C0912	A	15/09/17	1,26	PESO	7,20	51.291
BE	BCFSA-A	AA	01/04/18	2,13	UF	3,69	103.459
BE	BCFSA-A1	AA	01/04/18	2,13	UF	3,48	25.981
BE	BFORU-AQ	AA	05/08/18	2,10	UF	3,66	64.906
BE	BENAP-B	AAA	12/01/19	2,79	UF	2,48	110.718
BE	BFORU-AR	AA	16/01/19	2,65	PESO	5,22	10.604
BE	BAGUA-R	AA	01/04/19	1,68	UF	3,50	80.117
BE	BSOND-E	AA	01/11/19	3,39	PESO	5,04	102.068
BE	BSOND-E1	AA	01/11/19	3,39	PESO	4,70	61.943
BE	BANDI-C	AA	16/08/20	2,69	UF	3,28	104.429
BE	BCOLB-F	A	01/05/28	5,53	UF	3,34	43.083
BE	BCOLB-F1	A	01/05/28	5,53	UF	3,34	21.542
BE	BCCAR-A1	A	01/01/00	0,00	PESO	0,00	18.607
<b>TOTAL BONO EMPRESA</b>							<b>863.264</b>
LH	EST0230102	AAA	01/01/17	0,48	UF	4,54	3.785
LH	EST0900106	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,06	4.051
LH	EST09001061	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,14	2.760
LH	EST09001062	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,14	4.538
LH	EST0910105	AAA	01/01/20	1,96	UF	4,15	3.930
LH	EST0910106	AAA	01/01/21	2,43	UF	4,18	4.168
LH	EST09101061	AAA	01/01/21	2,43	UF	4,07	7.081
LH	STGCE10402	AAA	01/04/22	2,93	UF	5,50	2.739
LH	FAL50V0104	AA	01/01/24	3,78	UF	4,20	15.749
LH	COR59R0704	AA	01/07/24	3,99	UF	4,17	14.922
LH	COR59R07041	AA	01/07/24	3,99	UF	4,17	14.922
LH	EST5131209	AAA	01/12/24	4,32	UF	3,30	17.755
LH	EST5090110	AAA	01/01/25	4,28	UF	3,30	7.135
LH	DES5120105	AAA	01/01/17	0,49	UF	3,85	1.531
LH	EST2050108	AAA	01/01/28	5,53	UF	3,66	8.104
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>113.170</b>
<b>TOTAL BCI L/P</b>							<b>2.721.120</b>

## c.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BESTJ70112	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	13.195
BB	BESTJ701125	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701123	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701121	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701128	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,31	26.367
BB	BBBVJ31011	AA	09/04/17	1,3	UF	2,34	13.004
BB	BBBVJ310111	AA	09/04/17	1,3	UF	2,34	26.008
BB	BBNS-E0509	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,29	5.382
BB	BBNS-E05091	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,29	5.382
BB	BBNS-E05092	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,25	10.768
BB	BCHIUH0611	AAA	01/06/17	1,4	UF	2,35	25.917
BB	BCOR-L0707	AA	01/07/17	1,5	UF	3,55	26.005
BB	BCOR-L07071	AA	01/07/17	1,5	UF	3,55	26.005
BB	BBCIF10812	AA	01/08/17	1,6	UF	2,34	130.062
BB	BITA-B1007	AA	01/10/17	1,7	UF	3,55	51.653
BB	BBBVM11011	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBBVM110111	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBBVM110112	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBNS-F1109	AAA	01/11/17	1,1	UF	2,18	7.144
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,2	UF	1,98	26.384
BB	BESTJ31008	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	13.406
BB	BESTJ310081	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	13.406
BB	BESTJ310082	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	26.811
BB	BESTJ310085	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,10	26.791
BB	BITAM21211	AA	01/12/18	2,8	UF	2,20	26.624
BB	BITAM212112	AA	01/12/18	2,8	UF	2,08	26.712
BB	BBNS-U0414	AAA	01/04/19	3,1	UF	2,00	26.631
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	4,1	UF	4,01	26.146
BB	BBNS-L05114	AAA	01/05/21	4,9	UF	3,66	25.999
BB	BBNS-M0412	AAA	01/04/22	5,6	UF	3,66	25.668
BB	BESTJ701126	AAA	04/01/34	2,0	UF	4,62	52.733
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>842.102</b>
BE	BSOQU-M	A	01/02/17	1,1	UF	3,41	12.973
BE	BSOQU-M1	A	01/02/17	1,1	UF	3,02	26.048
BE	BSODI-H1	AA	03/12/17	1,9	UF	3,37	12.854
BE	BSODI-H2	AA	03/12/17	1,9	UF	3,40	25.692
BE	BSODI-H3	AA	03/12/17	1,9	UF	3,54	25.628
BE	BSODI-H	AA	03/12/17	1,9	UF	3,37	12.854
BE	BCENC-E	AA	07/05/18	2,3	UF	3,51	25.755
BE	BPLZA-I1	AA	30/05/18	1,4	UF	3,53	12.847
BE	BQUIN-E	AA	01/06/18	1,4	UF	2,25	15.908
BE	BQUIN-E1	AA	01/06/18	1,4	UF	2,25	15.908
BE	BQUIN-E2	AA	01/06/18	1,4	UF	1,70	80.134
BE	BSKSA-B	A	15/09/18	1,4	UF	3,64	7.885
BE	BCTOR-F	AA	05/11/18	1,6	UF	3,37	25.814
BE	BQUIN-G	AA	01/12/18	1,9	UF	2,65	31.320
BE	BENAP-B	AA	12/01/19	2,8	UF	3,43	26.970
BE	BSAES-I	AA	20/09/19	1,9	UF	2,48	17.393
BE	BSAES-I2	AA	20/09/19	1,9	UF	1,15	17.834
BE	BENER-B2	AA	15/06/22	3,4	UF	1,64	15.109
BE	BESVA-H	AA	15/02/26	4,6	UF	3,55	18.131
BE	BESVA-H1	AA	15/02/26	4,6	UF	3,55	18.131
<b>TOTAL BONO EMPRESA</b>							<b>445.188</b>

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	BOT30A0805	AA	01/08/17	0,8	UF	3,14	526
LH	EST51106101	AAA	01/06/18	1,3	UF	3,63	15.617
LH	EST5110610	AAA	01/06/18	1,3	UF	3,63	8.628
LH	DES4010608	AAA	01/06/20	2,3	UF	3,90	18.840
LH	EST5130807	AAA	01/08/22	3,2	UF	3,35	10.267
<b>TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS</b>							<b>53.878</b>
<b>TOTAL BICE L/P</b>							<b>1.341.168</b>

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2014

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBNS-K0411	AAA	01-04-16	1,23	UF	2,20	200.448
BB	BCHIUE0510	AAA	01-05-16	1,32	UF	2,22	49.421
BB	BCORAE0710	AA	01-07-16	1,46	UF	3,73	148.486
BB	BBCIE10811	AA	01-08-16	1,55	UF	2,44	124.789
BB	BBIC460207	AA	01-02-17	2,02	UF	2,20	329.363
BB	BBIC4602071	AA	01-02-17	2,02	UF	2,29	252.907
BB	BBIC4602072	AA	01-02-17	2,02	UF	2,30	50.571
BB	BBBVJ31011	AA	09-04-17	2,20	UF	3,70	366.392
BB	BCORAF07101	AA	01-07-17	2,39	UF	3,70	295.293
BB	BCORAF07102	AA	01-07-17	2,39	UF	2,81	125.601
BB	BCHIAG0213	AAA	01-08-17	2,47	UF	2,50	25.515
BB	BSTD-W1007	AAA	01-10-17	2,61	UF	2,53	129.536
BB	BBBVM11011	AA	09-10-17	2,67	UF	3,70	243.468
BB	BBBVJ40413	AA	01-04-18	3,10	UF	2,67	200.458
BB	BBCIAB0708	AA	01-07-18	3,50	UF	3,65	325.817
BB	BSTDE20111	AAA	01-07-18	3,27	UF	3,58	100.067
BB	BBBVJ51113	AA	01-05-19	4,08	UF	2,50	126.222
BB	BSECM10109	AA	01-07-19	2,20	UF	2,75	194.061
BB	BSECN101091	AA	01-07-19	4,18	UF	3,70	218.885
BB	BCNO-O1114	A	01-05-20	4,64	UF	4,87	105.610
BB	BCORAI07103	AA	01-07-20	5,04	UF	3,71	169.192
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	4,94	UF	3,94	75.636
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	6,94	UF	2,90	131.625
<b>TOTAL BONO BANCARIO</b>							<b>3.989.363</b>
BE	BHER-E0813	A	01-08-18	1,75	UF	3,80	49.914
BE	BCTCH-Q	AA	14-03-19	3,75	PESO	5,09	93.678
BE	BCNFE-D	AA	01-06-25	4,72	UF	4,35	152.999
BE	BCGED-B	A	01-10-25	4,73	UF	4,47	97.954
<b>TOTAL BONO EMPRESA</b>							<b>394.545</b>
Bsub	UCHID10402	AA	01-04-26	5,44	UF	3,62	321.027
<b>TOTAL BONO SUBORDINADO</b>							<b>321.027</b>
DPR	FUITA-040116	AA	04-01-16	1,03	UF	2,97	119.498
DPR	FUITA-150216	AA	15-02-16	1,14	UF	3,30	284.796
DPR	FUITA-150216-1	AA	15-02-16	1,14	UF	3,00	238.116
<b>TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE</b>							<b>642.410</b>

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

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2014

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

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

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2014

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



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

g.- Otras garantías

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

#### 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Cuadro Propiedades Planta y Equipo, neto

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	320.753	319.053
Construcciones	102.846	38.617
Oficina Santiago	94.308	99.295
Refacciones	30.864	-
Infraestructura	1.495.003	1.498.498
Maquinarias y equipos	299.962	303.144
Vehículos	8.672	12.520
Equipos de computación	4.729	3.974
Equipos de laboratorio	65.656	73.083
Muebles y útiles	3.394	3.066
Bienes menores	2.266	2.045
<b>TOTAL</b>	<b>2.544.137</b>	<b>2.468.979</b>

### Cuadro Propiedades, Planta y Equipo, bruto

Cuentas	M\$	M\$
	31/12/2015	31/12/2014
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	320.753	319.053
Construcciones	102.846	38.617
Oficina Santiago	247.976	247.976
Refacciones	110.337	77.561
Infraestructura	1.723.415	1.714.686
Maquinarias y equipos	410.369	407.369
Vehículos	36.264	36.264
Equipos de computación	25.179	22.407
Equipos de laboratorio	205.667	206.117
Muebles y útiles	34.065	42.276
Bienes menores	17.894	16.359
<b>TOTAL</b>	<b>3.350.449</b>	<b>3.247.369</b>

### Cuadro Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo

Cuentas	M\$	M\$
	31/12/2015	31/12/2014
Dep. Acum. Oficina Santiago	153.668	148.681
Dep. Acum. Refacciones	79.473	77.561
Dep. Acum. Infraestructura	228.412	216.188
Dep. Acum. Maquinarias y equipos	110.407	107.225
Dep. Acum. Vehículos	27.592	23.744
Dep. Acum. Equipos de computación	20.450	18.433
Dep. Acum. Equipos de laboratorio	140.011	133.034
Dep. Acum. Muebles y útiles	30.671	39.210
Dep. Acum. Bienes menores	15.628	14.314
<b>TOTAL</b>	<b>806.312</b>	<b>778.390</b>

## Cuadro Movimiento Propiedades, Planta y Equipo

	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
<b>CUADRO ACTIVO FJO NETO</b>												
Saldo Inicial al 01.01.2015	38.617	434.737	99.295	-	1.498.498	303.144	12.520	3.974	73.083	3.066	2.045	2.468.979
Adiciones	114.262	-	-	-	-	-	-	3.091	259	1.750	1.535	120.897
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	(319)	(709)	(9.961)	-	(10.989)
Gasto por depreciación	-	-	(4.987)	(1.912)	(12.224)	(3.182)	(3.848)	(2.017)	(6.977)	8.539	(1.314)	(27.922)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	(50.033)	1.700	-	32.776	8.729	-	-	-	-	-	-	(6.828)
Cambios, total	64.229	1.700	(4.987)	30.864	(3.495)	(3.182)	(3.848)	755	(7.427)	328	221	75.158
Saldo Final al 31.12.2015	102.846	436.437	94.308	30.864	1.495.003	299.962	8.672	4.729	65.656	3.394	2.266	2.544.137
	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342.733	104.282	-	1.512.388	307.577	16.368	1.367	71.713	3.751	1.657	2.361.836
Adiciones	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.891	8.492	649	1.743	147.766
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(4.987)	-	(13.890)	(6.803)	(3.848)	(1.284)	(7.122)	(1.334)	(1.355)	(40.623)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38.617	92.004	(4.987)	-	(13.890)	(4.433)	(3.848)	2.607	1.370	(685)	388	107.143
Saldo Final al 31.12.2014	38.617	434.737	99.295	-	1.498.498	303.144	12.520	3.974	73.083	3.066	2.045	2.468.979
	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
<b>CUADRO ACTIVO FJO BRUTO</b>												
Saldo Inicial al 01.01.2015	38.617	434.737	247.976	77.561	1.714.686	410.369	36.264	22.407	206.117	42.276	16.359	3.247.369
Adiciones	114.262	-	-	-	-	-	-	3.091	259	1.750	1.535	120.897
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	(319)	(709)	(9.961)	-	(10.989)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	(50.033)	1.700	-	32.776	8.729	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	64.229	1.700	-	32.776	8.729	-	-	2.772	450	(8.211)	1.535	109.908
Saldo Final al 31.12.2015	102.846	436.437	247.976	110.337	1.723.415	410.369	36.264	25.179	205.667	34.065	17.894	3.350.449
	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	-	342.733	247.976	77.561	1.714.686	407.999	36.264	18.517	197.625	41.627	14.615	3.099.603
Adiciones	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.890	8.492	649	1.744	147.766
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	38.617	92.004	-	-	-	2.370	-	3.890	8.492	649	1.744	147.766
Saldo Final al 31.12.2014	38.617	434.737	247.976	77.561	1.714.686	410.369	36.264	22.407	206.117	42.276	16.359	3.247.369

CUADRO DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	148.681	77.561	216.188	107.225	23.744	18.433	133.034	39.210	14.314	778.390
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	(319)	(709)	(9.962)	-	(10.990)
Gasto por depreciación	4.987	1.912	12.224	3.182	3.848	2.336	7.686	1.423	1.314	38.912
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4.987	1.912	12.224	3.182	3.848	2.017	6.977	(8.539)	1.314	27.922
Saldo Final al 31.12.2015	153.668	79.473	228.412	110.407	27.592	20.450	140.011	30.671	15.628	806.312

	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	143.694	77.561	202.298	100.422	19.896	17.150	125.912	37.876	12.958	737.767
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	4.987	-	13.890	6.803	3.848	1.283	7.122	1.334	1.356	40.623
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4.987	-	13.890	6.803	3.848	1.283	7.122	1.334	1.356	40.623
Saldo Final al 31.12.2014	148.681	77.561	216.188	107.225	23.744	18.433	133.034	39.210	14.314	778.390

Durante el periodo al 31 de diciembre de 2015 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$25.783 y en gastos de administración por M\$13.129 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$2.136.

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

## 15. PROPIEDADES DE INVERSION

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Oficina Santiago	106.206	106.206
Dep. Acum. Oficina Santiago	(17.697)	(15.561)
Terreno Los Angeles	18.174	18.174
Terreno Purranque	-	3.709
TOTAL	106.683	112.528

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

Además se reclasificó parte del terreno de la Planta de Los Ángeles cuando se adopto IFRS, en el año 2011, ya que este terreno está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este.

Cuadro de ingresos originados por la oficina arrendada

	Enero a Diciembre	Enero a Diciembre
Cuentas	2015	2014
	M\$	M\$
Arriendo Oficina Santiago	7.002	18.701
TOTAL	7.002	18.701

Cuadro de gastos originados por la oficina arrendada

	Enero a Diciembre	Enero a Diciembre
Cuentas	2015	2014
	M\$	M\$
Depreciación	2.136	2.136
TOTAL	2.136	2.136

## 16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Dividendos por pagar	68.409	203.178
Proveedores nacionales	13.909	8.305
Facturas por recibir	30.480	15.975
Honorarios por pagar	-	40
Documentos por pagar	1.250	3.763
Sueldos por pagar	6.168	6.566
Cotizaciones por pagar	11.327	10.638
Impto. Unico segunda categoría	2.033	3.289
Impto. Retención de honorarios	2,777	1.053
Provisión de vacaciones	28.820	16.350
<b>TOTAL</b>	<b>165.173</b>	<b>269.157</b>

Los dividendos por pagar están compuestos por M\$1.140, de dividendos de periodos anteriores que no han sido retirados y de una provisión de M\$67.269. Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 98% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 2% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 27).

## 17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS (PROVISIONES)

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Provisión indemnización años de servicio	3.786	3.590
Provisión bono cumplimiento de metas	44.064	43.925
<b>TOTAL</b>	<b>47.850</b>	<b>47.515</b>

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

Concepto	M\$
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>47.515</b>
Real bono metas	(43.925)
Provisión bono metas	44.260
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>47.850</b>

## 18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

### a) Pasivos por impuestos corrientes

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

	M\$	M\$
Cuentas	31/12/2015	31/12/2014
Impuesto único a la renta	1.910	837
<b>TOTAL</b>	<b>1.910</b>	<b>837</b>

### b) Gasto por impuesto:

El detalle del gasto por impuesto renta al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

EFECTO EN RESULTADOS	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Impuestos Diferidos del Periodo	1.815	1.733
Impuesto a la Renta	(1.910)	(837)
PPUA	64.626	30.452
<b>Total Gasto Impuesto a la Renta</b>	<b>64.531</b>	<b>31.348</b>



### c) Conciliación tasa efectiva

Conciliación de la Tasa Efectiva		2015	2014
		M\$	M\$
Ganancia del período		159.697	642.112
Total gastos del período		64.531	31.348
Ganancia excluidos los impuestos		224.228	673.460
Efecto de impuesto diferido del período	(-1%)	1.815	1.733
Imptos Unico Art. 21	(-1%)	(1.910)	(837)
PPUA	(-40%)	64.626	30.452
Total	(-43%)	64.531	31.348

## 19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

### a) Los activos y pasivos diferidos :

	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	31/12/2015		31/12/2014	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto	-	261.945	-	254.394
Bonos	5.264	-		
Provisión Vacaciones	7.781	-	3.679	-
Totales	13.045	261.945	3.679	254.394
Impuesto Diferido Neto	-	248.900	-	250.715

## 20. PATRIMONIO

### a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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 terminados al 31 de diciembre 2015 y al 31 de diciembre de 2014, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

#### a.3) Distribución de accionistas

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

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

### b) Gestión del capital

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

### c) Resultados Acumulado

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

UTILIDADES ACUMULADAS	M\$
Al 31/12/2014	6.606.771
Resultado al 31/12/2015	224.228
Dividendos (no repartidos 2014)	202.038
Dividendos (provisionados)	(67.269)
Al 31/12/2015	6.965.768

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de M\$458.507.-

### d) Utilidad por acción

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

Detalle	Utilidad por Acción	
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	224.228	673.460
Acciones ordinarias	124.482	124.482
<b>Ganancia por acción básica</b>	<b>1,80</b>	<b>5,41</b>

## 21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

### a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
	M\$	M\$
Venta de Trigo	39.588	75.158
Servicios de almacenaje y secado de cereales	217.900	363.471
<b>TOTAL</b>	<b>257.488</b>	<b>438.629</b>

### b) OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

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

Otros Ingresos	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
	M\$	M\$
Arriendo de oficina Stgo.	7.002	18.701
Arriendo de casa Los Angeles	1.570	3.240
Otros ingresos	28.238	5.410
<b>TOTAL</b>	<b>36.810</b>	<b>27.351</b>

c) COSTOS DE VENTA

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

Costo de venta	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015 M\$	01/01/2014 31/12/2014 M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	373.140	312.174
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (*)	205.734	262.233
Depreciación	25.783	31.044
Gastos Generales y otros	92.735	62.160
Cobertura proyecto compras (**)	(268.942)	(220.522)
<b>TOTAL</b>	<b>428.450</b>	<b>447.089</b>

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

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

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

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015 M\$	01/01/2014 31/12/2014 M\$
Compra de trigo	17.284	21.760
Combustibles	7.660	45.068
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	86.216	100.032
Transporte de trigo	3.834	3.951
Seguros	12.789	17.648
Arriendo	77.951	73.774
<b>TOTAL</b>	<b>205.734</b>	<b>262.233</b>

## 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Gastos de Administración	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	380.419	352.641
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	76.880	79.647
Patente comercial	89.517	84.102
Gastos Generales	45.962	44.761
Depreciación	13.456	9.988
Gtos. administración programa de compra (*)	(32.873)	(36.339)
<b>Total Administración</b>	<b>573.362</b>	<b>534.800</b>

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

## 23. GASTOS DEL PERSONAL

### a) Gastos de Personal, Costo de ventas

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

Gastos de personal	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	301.289	271.540
Remuneraciones variables	55.637	28.543
Personal transitorio	16.214	12.091
<b>TOTAL</b>	<b>373.140</b>	<b>312.174</b>

**b) Gastos de Personal, Gastos de administración**

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

Gastos de personal	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	275.901	275.342
Remuneraciones variables	51.933	28.093
Dieta Directorio	51.023	47.644
Otros gastos directorio	1.562	1.562
<b>TOTAL</b>	<b>380.419</b>	<b>352.641</b>

**24. OTROS GASTOS**

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

Otros Gastos	Acumulado	
	01/01/2015 31/12/2015	01/01/2014 31/12/2014
	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	2.136	2.136
Otros	625	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.761</b>	<b>2.136</b>

## 25. RESULTADO FINANCIERO NETO

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

	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	372.218	477.693
Total Ingresos Financieros	372.218	477.693
Gastos Financieros	(23.486)	(26.816)
Total Costo Financiero	(23.486)	(26.816)
Diferencia de cambio positiva	0	1.910
Resultado por unidades de reajuste	521.240	707.370
Total variación reajustes y diferencia de cambio.	521.240	709.280
Total Resultado Financiero	869.972	1.160.157

## 26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

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

Resultados Financieros	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Depreciación	41.048	42.759
Amortización	327	409
Total	41.375	43.168



## 27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

	Prestamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
<b>Período 2015</b>				
<b>Activos Financieros</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	30.378			30.378
Otros activos financieros corrientes		3.065.760		3.065.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.283			44.283
Otros activos financieros no corrientes		10.793.362		10.793.362
<b>Pasivos Financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(214.933)	(214.933)
<b>Período 2014</b>				
<b>Activos Financieros</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	61.730			61.730
Otros activos financieros corrientes		2.177.576		2.177.576
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	120.065			120.065
Otros activos financieros no corrientes		11.450.126		11.450.126
<b>Pasivos Financieros</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(319.195)	(319.195)

#### Riesgo de crédito:

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

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

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.378	61.730
Otros activos financieros corrientes	3.065.760	2.177.576
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	44.283	120.065
Otros activos financieros no corrientes	10.793.362	11.450.126

Efectivo y efectivo equivalente:

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por M\$30.378 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La Sociedad para mitigar los riesgos en el efectivo y efectivo equivalente, mantiene los fondos en los bancos y en instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes

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

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

<b>Participación por Categoría</b>	<b>%</b>	<b>Valor M\$</b>
A	3,1%	431.726
AA	62,2%	8.612.927
AAA	31,9%	4.421.642
N-1	2,8%	392.785
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>13.859.080</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:

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

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

Pérdidas por deterioro:

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

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vigentes y no deteriorados	40.515	116.995
De 1 a 30 días	932	3.070
De 31 a 120 días	2.836	-
Más de un año	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>44.283</b>	<b>120.065</b>

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

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

Riesgo de Liquidez:

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

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

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

					Miles \$
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2015					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.514	69.659	-	-	165.173
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2014					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	264.254	4.903	-	-	269.157

#### Riesgo de mercado:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BCI	2,24
BICE	1,22
CHILE	3,19
<b>DURACIÓN PROMEDIO</b>	<b>2,51</b>

Riesgo de precio de los commodities (granos)

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

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

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

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

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

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

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

Para determinar la cobertura, se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta del trigo durante el año 2016 y los costos de operación, referidos a lo menos a los costos de comercialización, financieros y de guarda. La transferencia de cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$550.000, durante el año 2016.

#### **Otros Riesgos (riesgos relativos al negocio)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**SEGUROS CONTRA DAÑOS E INCENDIOS EN LAS INSTALACIONES DE ALMACENAJE.**

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

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de análisis de cereales Contenidos de Oficina y Laboratorio	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 , Los Carrera 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	28.771
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)	30.000

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

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 31 de diciembre 2015

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

### **GESTION DE RIESGO DE CAPITAL**

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

### **28. SANCIONES**

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

### **29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

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

### **30. HECHOS POSTERIORES**

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

### **31. MEDIO AMBIENTE**

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

### **32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO**

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

## Análisis razonado de los estados financieros

### INTRODUCCION

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

### I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2015
	2015	2014	M\$	%	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.254.499</b>	<b>2.413.801</b>	<b>840.698</b>	<b>34,83%</b>	<b>19,49%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.378	61.729	(31.351)	-50,79%	0,18%
Otros activos financieros corrientes	3.065.760	2.177.577	888.183	40,79%	18,36%
Otros Activos No Financieros, Corriente	8.582	10.675	(2.093)	-19,61%	0,05%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	44.283	120.064	(75.781)	-63,12%	0,27%
Inventarios	10.239	9.584	655	6,84%	0,06%
Activos por impuestos corrientes	95.257	34.172	61.085	178,76%	0,57%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>13.444.835</b>	<b>14.032.615</b>	<b>(587.780)</b>	<b>-4,19%</b>	<b>80,51%</b>
Otros activos financieros no corrientes	10.793.363	11.450.129	(656.766)	-5,74%	64,63%
Otros activos no financieros no corrientes		0	-	-	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	654	981	(327)	-33,30%	0,00%
Propiedades, Planta y Equipo	2.544.137	2.468.977	75.160	3,04%	15,23%
Propiedad de inversión	106.681	112.528	(5.847)	-5,20%	0,64%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.699.335</b>	<b>16.446.416</b>	<b>252.919</b>	<b>1,54%</b>	

En el total de activos predomina la parte no corriente de sus recursos. Al 31 de diciembre de 2015 los activos no corrientes representan el 80,51% del total de activos, integrados principalmente por: fondos de inversiones de largo plazo entregados en administración a tres bancos el 64,63%; propiedad, planta y equipo neto representa el 15,23% y propiedad de inversión neto representa sólo el 0,64% del total de activos.

Los activos corrientes representan el 19,49% del total de los activos, predominando en su composición los fondos de inversiones de corto plazo entregados en administración a tres bancos con un 18,36%.

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

- **ACTIVOS CORRIENTES**

Efectivo y equivalentes al efectivo: tiene una disminución de M\$(31.351), al compararlo con diciembre del 2014, esto se debe a la mantención en tesorería de mínimos saldos en sus cuentas corrientes.

Al 31 de diciembre de 2015 el rubro de activos corrientes mantiene un total de M\$3.065.760, comparándolo con diciembre de 2014, se origina un aumento de M\$888.183, principalmente por el traslado de las inversiones de largo a corto plazo, vencimiento de inversiones con un menor duration de la cartera, lo que incide en que exista mayor liquidez a corto plazo, para enfrentar las eventuales compra de trigo y para financiar los retiros proyectados para las inversiones en la relocalización de la nueva Planta de Silos Los Angeles.

Otros activos no financieros corrientes: disminuyeron en M\$2.093, esta variación se debe entre otros factores a la disminución en la cuenta anticipo a proveedores por M\$2.138 y seguros anticipados por \$2.336, lo cual se ve compensado por un aumento en la cuenta otros gastos anticipados por M\$2.381.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presenta una disminución de M\$75.781, esta variación se debe principalmente a una disminución de la cuenta clientes nacionales en M\$76.909 por la menor facturación por servicios, una disminución de la cuenta corriente de empleados en M\$1.223 esto compensado con los aumentos en las cuentas deudores MINAGRI en M\$272 e IVA crédito fiscal en M\$2.079.

Inventarios: aumentan en M\$655, debido a la compra de leña efectuada durante el mes de diciembre, esto a fin de provisionar insumos para la prestación de servicios de secado.

Activos por impuestos corrientes: presenta un aumento a diciembre de 2015, de M\$61.085, debido a la provisión por absorción del AT 2015 por M\$62.798, atenuado por un menor crédito por capacitación por M\$1.713. El PPUA del AT 2014 M\$28.624, a la fecha no ha sido devuelto por el SII.

- **ACTIVOS NO CORRIENTES**

A diciembre de 2015 los activos no corrientes disminuyeron en M\$587.780 en relación con diciembre 2014. A continuación se explica la composición y variación de los Activos No Corrientes.

Otros activos financieros no corrientes: disminuyeron en M\$656.766, esta variación se debe principalmente al traspaso de inversiones de largo plazo al corto plazo.

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

Propiedad, Planta y Equipos: aumenta en M\$75.160, este incremento corresponde principalmente a la remodelación de la oficina de Santiago por M\$32.776, ampliación laboratorio de Parral por M\$5.321, oficina modular de Lautaro M\$3.407, equipos de computación M\$3.091, bienes menores M\$1.535, muebles y útiles M\$1.515. equipos de laboratorio 259, obras en construcción M\$66.167, esto se ve atenuado por la depreciación del período M\$38.912.

Propiedades de inversión: disminuye en M\$5.847, esta disminución está dada por la venta del terreno que mantenía Cotrisa en Purranque M\$3.709 y la depreciación del período de la oficina arrendada, M\$2.138

#### PASIVOS Y PATRIMONIO

PATRIMONIO Y PASIVOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2015
	2015	2014	M\$	%	
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>214.933</b>	<b>319.198</b>	<b>(104.265)</b>	<b>-32,66%</b>	<b>1,29%</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	136.352	252.808	(116.456)	-46,06%	0,82%
Provisión beneficios a los empleados	76.670	63.867	12.803	20,05%	0,46%
Otras provisiones a corto plazo	0	1.686	(1.686)	-100,00%	0,00%
Pasivos por Impuestos corrientes	1.910	837	1.073	128,19%	0,01%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>248.899</b>	<b>250.715</b>	<b>(1.816)</b>	<b>-0,72%</b>	<b>1,49%</b>
Pasivo por impuestos diferidos	248.899	250.715	(1.816)	-0,72%	1,49%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>463.832</b>	<b>569.913</b>	<b>(106.081)</b>	<b>-18,61%</b>	<b>2,78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>16.235.503</b>	<b>15.876.506</b>	<b>358.997</b>	<b>2,26%</b>	<b>97,22%</b>
Capital pagado	9.269.735	9.269.735	0	0,00%	55,51%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	6.965.768	6.606.771	358.997	5,43%	41,71%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>16.699.335</b>	<b>16.446.416</b>	<b>252.919</b>	<b>1,54%</b>	

Respecto al total del Patrimonio y Pasivos, éstos experimentaron un aumento de M\$252.919 respecto a diciembre de 2014. El total del pasivo disminuyó en M\$106.081, mientras que el Patrimonio neto aumentó en M\$358.996.

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

- **PASIVOS CORRIENTES**

El Pasivo corriente a diciembre de 2015 disminuyó en M\$104.265 en relación con diciembre 2015. A continuación se explica la composición y variación de los Pasivos Corrientes.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: disminuyeron en M\$116.456, esto se debe, principalmente, a una disminución en: dividendos por pagar M\$134.770, cuentas por pagar M\$1.431, atenuado por un aumento en proveedores nacionales en M\$5.240 y facturas por recibir M\$14.505.

Provisión de beneficios a los empleados: aumenta en M\$12.803, esta variación corresponde principalmente, al aumento en la provisión de vacaciones M\$12.470 la que se produce por vacaciones pendientes de los empleados, aumento de provisión de indemnización por años de servicios en M\$197 y de la cuenta provisión de aguinaldo del bono por cumplimiento de metas por M\$136.

Otras provisiones a corto plazo: disminuyó en M\$1.686, debido al término del juicio seguido en Lautaro.

Pasivos por impuestos corrientes: muestra una variación en relación a diciembre del 2014 debido al aumento de la provisión de impuesto a la renta.

## PASIVOS NO CORRIENTES

Pasivo por impuestos diferidos: muestra una variación negativa en el comparativo al 31 de diciembre del 2014 por M\$1.816, originado principalmente por la provisión de pérdida contable del bono de la CCAF La Araucana, debido a la intervención de la Caja por parte de la Superintendencia de Seguridad Social y la propuesta de reorganización de la Caja La Araucana.

- PATRIMONIO

A diciembre de 2015 el Patrimonio tuvo un aumento neto de M\$358.997 respecto a diciembre 2014, este se explica principalmente por el resultado positivo de M\$224.228 obtenido por la sociedad a diciembre del año 2015 y una disminución de dividendos por M\$134.769.

## INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014	VARIACIONES	
	M\$	M\$	M\$	%
<b>Liquidez:</b>				
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$ 3.039.567	2.094.603	944.964	45,11
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces 15,14	7,6		100,24
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces 0,14	0,19		(26,91)
<b>Endeudamiento:</b>				
Razón de endeudamiento:				
Pasivo / patrimonio	veces 0,029	0,036		(20,41)
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	% 0,463	0,560		(17,26)
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	% 0,537	0,440		21,98
Cobertura costos financieros:				
(resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)	% N/A	N/A		

En relación con los indicadores de liquidez, al comparar diciembre de 2015 con diciembre del año 2014, el capital de trabajo neto aumentó en M\$944.964, este aumento está influido, principalmente, por los traslados efectuados de la cartera de inversiones desde el largo plazo al corto plazo y por la disminución del pasivo circulante debido a que entre diciembre de 2014 y diciembre del 2015 los dividendos por pagar disminuyen de M\$202.038, a M\$67.268, como efecto de que el cierre del ejercicio 2015 el resultado es menor que en el año 2014.

A diciembre de 2015 la liquidez corriente aumento de 7,6 a 15,14 veces, debido al aumento en los activos circulantes, producto principalmente de una fuerte disminución de los pasivos corrientes y del traslado de las inversiones financieras de largo plazo a corto plazo.

La razón ácida del indicador disminuyó en 0,05 veces a diciembre del 2015, debido a la disminución del pasivo circulante principalmente por una menor provisión de dividendos por el resultado del año 2015.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos disminuyen en el período enero a diciembre del año 2015, producto de la disminución de los pasivos.

## II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

A diciembre de 2015, la sociedad registró un resultado negativo en la ganancia bruta de M\$170.962 (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas), así como una ganancia por otros resultados -distintos a la ganancia bruta- por M\$330.659 alcanzando una ganancia antes de impuesto del período de M\$159.697.

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2015	2014	M\$	%
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	257.488	438.629	(181.141)	(41,30)
Costo de Ventas	(428.450)	(447.089)	18.639	4,17
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(170.962)</b>	<b>(8.460)</b>	<b>(162.502)</b>	<b>1.920,91</b>
Otros Ingresos por Función	34.049	25.215	8.834	35,04
Gastos de Administración	(573.362)	(534.800)	(38.562)	7,21
Otros gastos por función	-	-	-	-
Ingresos Financieros	372.218	477.693	(105.475)	(22,08)
Costos Financieros	(23.486)	(26.816)	3.330	(12,42)
Diferencias de Cambio	-	1.910	(1.910)	-
Resultados por Unidades de Reajuste	521.240	707.370	(186.130)	(26,31)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>159.697</b>	<b>642.112</b>	<b>(482.415)</b>	<b>(75,13)</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	64.531	31.348	33.183	-
<b>Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas</b>	<b>224.227</b>	<b>673.460</b>	<b>(449.233)</b>	<b>(66,71)</b>

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

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

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

- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante el período de enero a diciembre del año 2015 los ingresos ordinarios disminuyeron en M\$181.141 con relación a igual fecha de 2014. En el siguiente cuadro se detalla su composición y variaciones.

SERVICIO	ACUMULADO		VARIACION	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC. 2015	DIC. 2014	M\$	%
	M\$	M\$		
<b>SERVICIOS</b>	<b>217.257</b>	<b>363.470</b>	<b>(146.214)</b>	<b>(40,23)</b>
ALMACENAJE	155.811	225.593	(69.782)	(30,93)
SECADO	20.855	94.572	(73.717)	(77,95)
DESCARGA	16.033	26.386	(10.353)	(39,24)
CERTIFICACION		0	-	-
GESTION DE COMPRA	6.772	8.387	(1.616)	(19,26)
SELLO COTRISA	0	6.348	(6.348)	(100,00)
GESTION DE ANALISIS	4.226	1.248	2.978	238,62
OTROS	13.560	936	12.624	1.348,72
GESTION OPERACIONAL			-	
<b>VENTAS</b>	<b>40.231</b>	<b>75.158</b>	<b>(34.927)</b>	<b>(46,47)</b>
TRIGO	22.496	19.950	2.546	12,76
MAIZ	16.333		16.333	100,00
ARROZ PADDY		10316	(10.316)	
SUBPRODUCTOS Y OTROS	1.402	44.892	(43.490)	100,00
<b>TOTALES</b>	<b>257.488</b>	<b>438.629</b>	<b>(181.141)</b>	<b>(41,30)</b>

**SERVICIOS:** Los menores ingresos por servicios en el período enero a diciembre 2015 tienen su origen en una menor demanda por servicios de almacenaje, secado, descarga, gestión de compra y sello COTRISA. Los servicios de almacenaje y secado de arroz en planta Silos Parral, continúan manteniendo una baja consecutiva en los últimos años, unido a menores ingresos obtenidos en la planta de Silos de Los Angeles, por la menor prestación de servicios, específicamente secado de maíz, debido a que, por razones de sustentabilidad y responsabilidad con el entorno, COTRISA suspendió este servicio.

**VENTAS:** La disminución en las ventas en M\$34.927 durante período en análisis se explica, principalmente, por menores ventas de trigo, arroz paddy y subproductos, compensado con la venta de maíz en la planta de Los Ángeles (fluctuación positiva de los años 2015 y anteriores), con respecto a igual periodo anterior.

#### COSTOS DE VENTAS

Al comparar el costo de venta a diciembre de 2015, excluyendo la cobertura del programa de compra de trigo, éste es de M\$697.392 y de M\$667.611 a igual fecha de 2014. Se aprecia una disminución de M\$29.781, lo cual se explica en el siguiente detalle:



COSTO DE VENTA	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC 2015	DIC 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
1.- Gastos en Personal	373.140	312.174	60.966	19,53%
2.- Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas	205.734	262.234	(56.500)	-21,55%
3.- Depreciación	25.783	31.044	(5.261)	-16,95%
4.- Gastos Generales y Otros	92.735	62.159	30.576	49,19%
5.- Cobertura Proyecto Compras (reembolso de gastos)	(268.942)	(220.522)	(48.420)	21,96%
<b>TOTAL</b>	<b>428.450</b>	<b>447.089</b>	<b>(18.639)</b>	<b>-4,17%</b>

A continuación se presentan los ítems anteriores desglosados y explicados:

#### 1.- Gastos de Personal

1.- GASTOS EN PERSONAL	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC 2015	DIC 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Remuneraciones	301.289	271.540	29.749	10,96%
Remuneraciones Variables	55.637	28.543	27.094	94,92%
Personal Transitorio	16.214	12.091	4.123	34,10%
<b>TOTAL</b>	<b>373.140</b>	<b>312.174</b>	<b>60.966</b>	<b>19,53%</b>

El aumento en los gastos en personal de M\$60.966 se explica por: la exigencia de la ley de muestra y contra muestra que norma el análisis de la calidad de los cereales, que regula a COTRISA y que le exigió incorporar analistas con título de técnico a nivel superior en cada una de las plantas y en la oficina central; la indemnización por despidos para los trabajadores analistas sin título; la indemnización pagada en planta Parral por el cambio de Jefe de planta; la utilización de servicios de personal de temporada del PCT; y, además, el reajuste anual de un 6% para el personal de planta.

#### 2.- Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas

2.- GASTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PLANTAS	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC 2015	DIC 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo venta de trigo	17.284	21.760	(4.476)	-20,57%
Combustibles	7.660	45.068	(37.408)	-83,00%
Servicios de asesoría, mantenimiento, vigilancia y otros	86.216	100.032	(13.816)	-13,81%
Transporte de trigo	3.834	3.951	(117)	-2,95%
Seguros	12.789	17.649	(4.860)	-27,54%
Arriendo	77.951	73.774	4.177	5,66%
<b>TOTAL</b>	<b>205.734</b>	<b>262.234</b>	<b>(56.500)</b>	<b>-21,55%</b>

**Costo venta de trigo:**

En el PCT durante la temporada 2014-2015 se compró una cantidad de 1.171 quintales de trigo a un precio promedio de \$14.760 el quintal. En el año 2014 se compró para el PCT 1.334,1 quintales de trigo a un precio promedio de \$15.729.

**Combustibles:**

El menor gasto de combustible de M\$37.408 a diciembre de 2015, se debe a una disminución en la prestación de los servicios de secado, principalmente en la Planta de Silos Los Angeles.

**Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros:**

Este ítem tuvo una disminución de M\$13.816, el cual se explica, principalmente por un menor gasto por los servicios de publicidad del PCT, una disminución de los gastos de mantención de la planta Los Angeles, ya que se decidió no realizar servicio de secado de maíz, evitándose costos de mantención para mitigar la polución generada en este proceso.

**Transporte de trigo**

Menor costo por traslado del trigo del PCT hasta el comprador final.

**Seguros**

Este ítem disminuyó en M\$4.860 debido a una menor cobertura de los cereales almacenados en la planta de silos Los Angeles.

**Arriendo**

Este ítem agrupa el arriendo de la planta de Lautaro y los servicios de almacenaje externo asociada al programa de compra de trigo, el ítem aumentó en M\$4.177 en comparación a igual fecha del 2014, debido principalmente al arriendo de la nueva secadora puesta en Lautaro.

**3.- Depreciación**

La depreciación del año 2015 disminuye en M\$5.261, debido a la depreciación calculada por uso, para los activos "Secadora" y "Silos" como consecuencia de los menores servicios prestados en almacenaje y secado de cereales.

**4.- Gastos Generales y otros**

4.- GASTOS GENERALES Y OTROS	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC 2015	DIC 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Consumos Básicos	8.623	9.708	(1.085)	-11,17%
Patentes y Contribuciones	11.087	10.786	301	2,79%
Gastos Generales	73.025	41.666	31.360	75,26%
<b>TOTAL</b>	<b>92.735</b>	<b>62.159</b>	<b>30.576</b>	<b>49,19%</b>

Los gastos generales totales aumentaron en M\$30.576. Este aumento se explica, principalmente, por el aumento de los gastos de administración asociados al PCT temporada 2014-2015 y reclasificación del IVA asociado a los servicios de almacenaje interno por M\$19.980.

#### 5.- COBERTURA PROGRAMA DE COMPRA DE TRIGO

La cobertura del Programa de compra de trigo es de M\$268.942 y M\$220.522 al mes de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, monto que de acuerdo a normas contables (NIC 20), se rebajan de los costos de ventas.

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

#### GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	ACUMULADO		VARIACIONES	
	ENE 2015	ENE 2014		
	DIC 2015	DIC 2014		
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos de Personal	380.419	352.641	27.778	7,88%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	76.880	79.647	(2.767)	-3,47%
Patente comercial	89.517	84.102	5.415	6,44%
Gastos Generales	45.963	44.761	1.202	2,69%
Depreciación	13.456	9.988	3.468	34,72%
Gtos. administración programa de compra	(32.873)	(36.339)	3.466	-9,54%
<b>TOTAL</b>	<b>573.362</b>	<b>534.800</b>	<b>38.562</b>	<b>7,21%</b>

El total de gastos de administración aumentó en M\$38.562 en comparación a diciembre de 2014. Este aumento se debe principalmente al incremento de gastos en personal en M\$27.778, por concepto del reajuste del 6% a los trabajadores permanentes, patentes comerciales por M\$5.415, depreciación M\$3.468, atenuado por la disminución de los gastos de administración asociados al programa de compra de trigo M\$3.466, por la disminución en servicios de asesoría, mantención, legales y otros en M\$2.767.

### 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 diciembre del año 2015 los ingresos financieros ascienden a M\$372.218 con un total de activos invertidos de M\$13.879.722 comparado con los ingresos a diciembre 2014 que ascendieron a M\$477.693 con un total de activos invertidos de M\$13.627.658. En período enero a diciembre 2015 se obtuvo una rentabilidad real del 2,65%, inferior en un 0,77%, al compararse con la rentabilidad a la misma fecha del año anterior, donde se generó una rentabilidad del 3,42%, producto de mejores tasa de interés y la venta anticipada durante el año 2014, de instrumentos financieros con ganancias hecha por el banco BICE y Banchile.

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 sólo invierte en renta fija nacional el 100% y el tramo E de la AFP lo hace en renta fija nacional 91,75% y el saldo en renta fija y variable en el extranjero.

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:

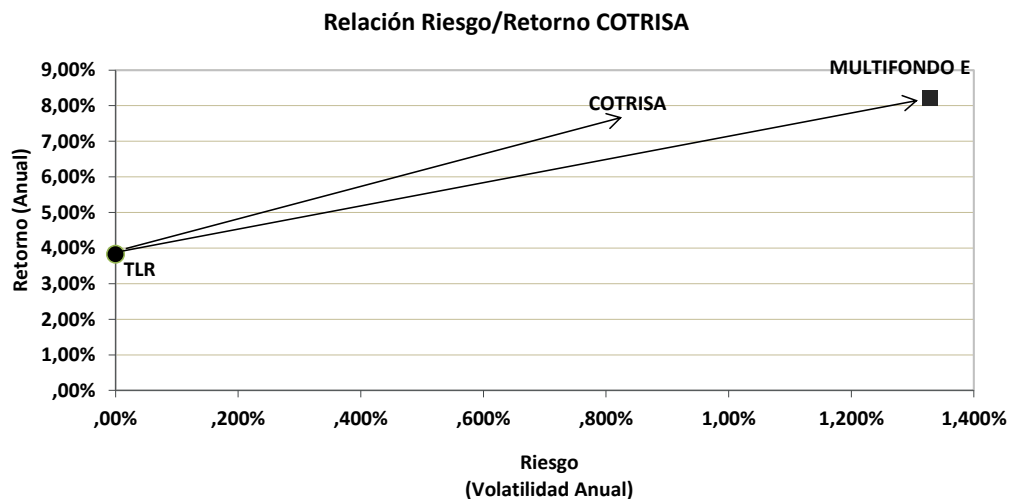
**RATIO SHARPE COTRISA**  
Datos al mes **DICIEMBRE**

Cartera	BANCHILE		BCI		BICE		CONSOLIDADO COTRISA	
	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)
COTRISA	7,76%	0,98%	7,14%	0,69%	7,29%	0,70%	7,48%	0,84%
MULTIFONDO E	8,23%	1,33%	8,23%	1,33%	8,23%	1,33%	8,23%	1,33%
PDBC (PROMEDIO.)	3,83%	0,00%	3,83%	0,00%	3,83%	0,00%	3,83%	0,00%
<b>RATIO SHARPE</b>								
	ANUAL		ANUAL		ANUAL		ANUAL	
COTRISA	4,00		4,83		4,94		4,44	
MULTIFONDO E	3,31		3,31		3,31		3,31	
Tasa que iguala el Riesgo con Fondo E	7,08%		6,10%		6,15%		6,60%	

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

El ratio, se calcula tomando como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 8,23% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 1,33% y una tasa libre de riesgo PDBC a 36 meses de 3,83% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

Al 31 de diciembre 2015, podemos concluir que la rentabilidad de COTRISA ajustada por el ratio de Sharpe, es mayor que el Multifondo E en más de 0,88%.



- COSTOS FINANCIEROS:**

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y esta se paga de acuerdo a los fondos invertidos.

- **RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE:**

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

Esta cuenta presenta una disminución en relación al año anterior, debido a que la variación de la UF, entre el 1 de enero 2015 y el 31 de diciembre de 2015, fue de un 4,07% aplicado a los activos financieros tomados en UF, y en el mismo período del año 2014, la variación fue de un 5,65%.

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

Al comparar diciembre 2015 con diciembre 2014 se observa una disminución, de M\$482.415, que se explica principalmente por menores prestaciones de servicios M\$181.141, menores ingresos por unidad de reajuste (menor variación de la UF) en M\$186.130 y por menores ingresos financieros por efecto de las bajas en las tasas de interés que ofrece el mercado financiero en M\$105.475 .

#### 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.

#### iv. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

A diciembre de 2015 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo en M\$211.951, a igual período del 2014 positivo en M\$39.263.

<b>Estados de Flujos de Efectivo Directo</b>	<b>01/01/2015 31/12/2015</b>	<b>01/01/2014 31/12/2014</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	377.744	534.612
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	392.824	444.049
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	281.119	321.724
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(522.576)	(555.616)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(706.452)	(675.808)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(34.610)	(29.698)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(211.951)	39.263

#### Flujos de efectivo positivos

- El primer flujo de operaciones positivos de efectivo está compuesto por los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de guarda, servicios de secado, gestión de compra, gestión de análisis, descarga, servicios y venta de cereales. Estos flujos en 2015, por menores prestaciones de servicios, registran una disminución de M\$156.868 comparado con el 2014.
- El segundo flujo positivo son los ingresos financieros percibidos, que a diciembre de 2015 presenta una diferencia negativa de M\$51.225, explicado por menores tasas de interés obtenida en el período en análisis.
- El tercer flujo positivo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación. Este grupo presenta una disminución de M\$40.605. Este ítem agrupa

ingresos por cobertura y arriendos, y la variación negativa se debe principalmente a que aun no se percibe la devolución de impuesto PPUA y menores ingresos percibidos por el arriendo de la oficina de Santiago.

Los flujos de actividades operacionales negativos a diciembre de 2015, están constituidos por:

- Primer ítem pagos a proveedores, al comparar ambos años vemos una disminución en el año 2015 de M\$33.040, principalmente por menores compras de gas para secado.
- Segundo ítem pagos por cuenta de los empleados tuvo una variación positiva de M\$30.644, que se genera, principalmente por el reajuste anual de sueldos.
- Tercer ítem otras salidas de efectivo, tuvo una variación positiva de M\$4.912, principalmente por las comisiones pagadas sobre los fondos entregados en administración.

Flujo originado por actividades de financiamiento

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

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

<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.110	
Compras de propiedades, planta y equipo	(92.687)	(157.010)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
Compras de activos intangibles		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	269.176	521.502
Compras de otros activos a largo plazo		(354.000)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>180.599</b>	<b>10.492</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
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	(31.352)	49.755
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
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	(31.352)	49.755
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	61.730	11.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	30.378	61.730

A diciembre de 2015, las actividades de inversión registraron un flujo positivo de M\$180.599, los flujos positivos se originan en la venta procedente de la propiedad de Purranque por M\$4.110 y rescates del fondo de inversiones M\$269.176 para financiar la compra de equipos computacionales y el pago de la última cuota de la refacción de la oficina de Santiago, aires acondicionados de oficinas nuevas, entre otros por M\$11.223 y estudios de ingeniería de detalles de proyecto de PSLA por \$71.224 y activos menores por M\$10.240.-

A diciembre de 2015 se rescataron fondos de inversiones por M\$662.000, proveniente de los intereses obtenidos por M\$392.823 (ingresos operacionales) y el saldo de M\$269.176 permite financiar la compra de activos y las operaciones habituales de la empresa.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

A diciembre del año 2015, se registra un saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$61.730. El saldo a diciembre 2015, de este ítem es de M\$30.378. En consecuencia, su variación neta en el período fue negativa en M\$31.352, la que se explica en los diferentes flujos.

Del mismo modo, a diciembre de 2014, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$11.975. El saldo al final a diciembre de 2014 de efectivo y efectivo equivalente es de M\$61.730. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue positiva por M\$49.755, la que se explicó en los diferentes flujos.

## **V. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO**

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

### **PROGRAMA DE COMPRA DE TRIGO**

En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios de los commodities, ya sea a escala nacional como internacional, luego de que se hayan efectuado las compras y siempre que éstas superen el monto comprometido con MINAGRI y considerando un riesgo de baja de precios del trigo superior a 2,0% del precio. El riesgo proviene de la comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la industria molinera para el efecto de ofrecer el stock de trigo de propiedad de COTRISA. Este riesgo es mitigado parcialmente por el Convenio con MINAGRI, que ofrece una cobertura de hasta M\$530.450 para cubrir los costos de operación del programa y eventuales pérdidas en la comercialización.

### **PRESTACIÓN DE SERVICIOS**

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

Diferencias en cantidad y calidad entre el grano ingresado a las Plantas de COTRISA y el que efectivamente debe restituirse al cliente. Este riesgo es más frecuente y la Sociedad toma resguardo para evitar compensaciones económicas, exigiendo un 0,5% del trigo ingresado como merma, para cubrir los faltantes de trigo. En los otros productos, tales como maíz, se establece una merma del 1% y arroz 0,5%. Con la Ley de muestras y contramuestras no es posible seguir descontando un porcentaje de los quintales para cubrir los faltantes, por lo tanto COTRISA ha reforzado el proceso de análisis de los cereales con profesionales y equipos modernos.

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

### **INSTRUMENTOS FINANCIEROS: ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS**

La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda (circular 250) sobre inversiones, actualizado recientemente a través



del Oficio circular N°1022 de fecha 06 de abril del 2015, y que faculta a COTRISA a invertir sólo en renta fija y en instrumentos con categorías de riesgo, a largo plazo, de AA o mayor, excepto por un monto mínimo no mayor del 10% de la cartera que se permite invertir en Bonos Corporativos cuya clasificación de riesgo es A.

Una parte importante del patrimonio de la sociedad, permanece invertido en instrumentos financieros de renta fija en el mercado nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 91,7% en UF lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: 72,1% en bonos bancarios, 13,2% en bonos empresas, 5,5% en letras hipotecarias, 5,0% en DPR, el 2,2% en bonos subordinados y el 2,0% restante en fondos mutuos.

Para mitigar el riesgo de un alza brusca en la tasa de interés, se analizó el duration promedio de COTRISA durante los tres últimos años, solicitando a las administradoras mantenerse corto, para enfrentar las alzas de tasas y los retiros programados para las inversiones en activo fijo proyectadas para el año 2016.

Administradoras de Fondos	Duration 31/12/2015	Duration 31/12/2014	Duration 31/12/2013	Duration 31/12/2012
BANCHILE	3,19	2,74	4,41	4,28
BICE	1,22	1,62	1,31	2,77
BCI	2,24	2,33	2,73	2,54
<b>Duration Cartera</b>	<b>2,51</b>	<b>2,36</b>	<b>3,10</b>	<b>3,37</b>

El duration de la cartera a diciembre del año 2015 es de un 2,51 con una rentabilidad nominal acumulada de un 6,65%.

Asimismo, se han diversificado los vencimientos de los instrumentos, esto para financiar las inversiones de capital (relocalización de la planta de Los Ángeles), estimada en su inicio para el año 2016, como también, mitigar pérdidas en el caso de que la tasa de interés aumente por razones de mercado interno o externo. A continuación se detalla por año el vencimiento las carteras de inversiones de los distintos bancos administradores.

### Vencimiento por año de la cartera de inversiones:

AÑOS DE VENCIMIENTOS	ADMINISTRADORAS			Total general MM\$
	BCI MM\$	BICE MM\$	CHILE MM\$	
2016	1.505	1.396	204	3.105
2017	200	694	1.412	2.306
2018	779	400	1.076	2.255
2019	669	89	1.272	2.030
2020	243	45	835	1.123
2021	328	26	883	1.237
2022	340	51	325	716
2023	0	0	319	319
2024	63	0	154	217
2025	7	0	104	111
2026	0	36	332	368
2027	0	0	18	18
2028	73	0	0	73
2031	0	0	2	2
<b>Total General</b>	<b>4.207</b>	<b>2.737</b>	<b>6.935</b>	<b>13.880</b>

### ADMINISTRACIÓN DEL FONDO DE INVERSIONES

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

Fechas	Patrimonio Financiero (UF)	Tasa de Interés nominal (promedio)	Rentabilidad nominal (\$)	(Rescates) / Aportes (\$)	Duration (años)	VARIACIONES MERCADO VERSUS COMPRA (\$)
31/12/2014	553.360	0,55%	75.445.565	(210.000.000)	2,36	96.485.673
31/01/2015	550.840	0,00%	-591.998	(100.000.000)	2,44	207.318.554
28/02/2015	549.378	0,14%	19.551.733	(62.000.000)	2,53	339.045.999
31/03/2015	550.805	0,58%	77.725.156		2,66	397.677.584
30/04/2015	552.015	0,76%	102.668.235		2,60	246.803.666
30/05/2015	551.012	0,83%	112.798.508	(55.000.000)	2,62	225.461.178
30/06/2015	548.171	0,56%	77.135.540	(105.000.000)	2,72	248.171.380
31/07/2015	536.385	0,67%	92.104.806	(40.000.000)	2,58	314.313.836
31/08/2015	539.772	0,63%	86.819.144		2,55	342.458.507
30/09/2015	544.160	0,81%	112.445.851		2,48	271.054.238
31/10/2015	547.418	0,77%	107.390.085	(100.000.000)	2,48	150.686.120
30/11/2015	543.682	0,56%	78.691.887	(115.000.000)	2,62	89.902.118
31/12/2015	541.561	0,34%	47.325.120	(85.000.000)	2,51	20.125.403
<b>TOTAL 2015</b>		<b>6,65%</b>	<b>914.064.067</b>	<b>(662.000.000)</b>		

## RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2015	2014	M\$	%
<b>Indicadores de resultados</b>				
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	198.935	683.144	(484.210)	(70,88)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(705.085)	(502.227)	(202.858)	(40,39)
Resultado Operacional	(710.275)	(518.044)	(192.231)	(37,11)
Gastos Financieros				
Resultado No Operacional	869.972	1.160.157	(290.185)	25,01
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios) %	(273,8)	(114,5)	(159)	(139,16)
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración). M\$	(710.275)	(518.044)	(192.231)	(37,1)
<b>Indicadores de rentabilidad</b>				
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio) %	1,33	1,65		(19,32)
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio) %	1,29	1,61		(20,00)
Rendimiento de Activos Operacionales (*) %	(28,34)	(3,04)		832,15
(*) Los activos operacionales corresponden a Activos de propiedad, Planta y Equipos				
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/N° acciones) M\$	1,71	2,05		(16,53)
2014 - 124.482 acciones				
2013 - 124.482 acciones				

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I.) M\$198.935 es menor al generado a igual fecha del 2014 M\$683.144, debido principalmente, a que durante el año 2015 disminuyó el reajuste de las inversiones mantenidas en las carteras de inversiones por el efecto de la variación de la UF (2015 = 4,07% comparado con 2014 = 5,65%).

El EBITDA, negativo en M\$705.085 a diciembre de 2015, muestra que para financiar los gastos de administración y dirección, la sociedad debe necesariamente recurrir a los intereses que obtiene de los activos financieros. El aumento en este indicador, con el calculado a igual fecha del año anterior (M\$502.227), se explica básicamente por la pérdida en los resultados de explotación, esto es una disminución de M\$162.502 producto de menores ingresos por servicios y además un aumento de los gastos de administración por M\$38.562 originados por el reajuste de los sueldos, gastos de patentes y otros, en el mismo período.

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.