

COTRISA

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

ESTADOS FINANCIEROS **Expresados en M\$**

Correspondientes a **los ejercicios terminados al 31 de** **Diciembre de 2019 y 2018**

El presente documento consta de:

- *Estados de situación financiera clasificados*
- *Estados de resultados integrales por función*
- *Estados de resultados integrales total por función*
- *Estados de cambios en el patrimonio neto*
- *Estados de flujo de efectivo, método directo*
- *Notas explicativas a los estados financieros*

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A
SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
UNA EMPRESA S. E. P.

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Estados de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-12-2019	31-12-2018
		M\$	M\$
Estados de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	332.961	64.568
Otros activos financieros corrientes	7	321.541	271.801
Otros activos no financieros, corriente	8	11.158	11.231
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	39.221	52.962
Inventarios	10	7.056	5.642
Activos por impuestos corrientes	11	4.824	363.512
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		716.761	769.716
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	903.059	854.451
Activos corrientes totales		1.619.820	1.624.167
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	14	11.160.137	10.864.135
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.774	3.165
Propiedades, Planta y Equipos	15	3.882.552	3.952.807
Propiedad de inversión	16	79.966	82.102
Total activos no corrientes		15.125.429	14.902.209
Total activos		16.745.249	16.526.376
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	160.407	103.735
Provisión beneficios a los empleados	18	48.705	55.854
Otras provisiones a corto plazo		7.579	0
Pasivos por Impuestos corrientes	19	0	1.782
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		216.691	161.371
Pasivos corrientes totales		216.691	161.371
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	20	251.304	253.102
Total pasivos no corrientes		251.304	253.102
Total pasivos		467.995	414.473
Patrimonio			
Capital emitido	21	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	7.007.519	6.842.168
Patrimonio total		16.277.254	16.111.903
Total patrimonio y pasivos		16.745.249	16.526.376

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Estados de Resultados por Función	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estados de resultados			
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	712.771	451.757
Costo de ventas	22	(644.145)	(624.277)
Ganancia bruta		68.626	(172.520)
Otros ingresos, por función	22	95.845	23.441
Gasto de administración	23	(601.643)	(620.751)
Otros gastos, por función	25	(2.136)	(4.249)
Ingresos financieros	26	431.119	379.169
Costos financieros	26	(19.243)	(19.105)
Resultado por unidades de reajuste	26	261.858	277.200
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		234.426	(136.815)
Gasto por impuestos a las ganancias		1.791	(5.089)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		236.217	(141.904)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		236.217	(141.904)
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,90	(1,14)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica	21	1,90	(1,14)

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
	M\$	M\$
Estados de Resultados Integral	236.217	(141.904)
Ganancia	236.217	(141.904)
Resultado integral total	236.217	(141.904)

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.**COTRISA****Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018**

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

Estados de cambios en el patrimonio neto

	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2019	9.269.735	6.842.168	16.111.903
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.842.168	16.111.903
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		236.217	236.217
Otro resultado integral			0
Resultado integral		236.217	236.217
Emisión de patrimonio			0
Dividendos		(70.866)	(70.866)
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	-	165.351	165.351
Saldo final ejercicio actual 31/12/2019	9.269.735	7.007.519	16.277.254

	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2018	9.269.735	6.984.072	16.253.807
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.984.072	16.253.807
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		(141.904)	(141.904)
Otro resultado integral			0
Resultado integral		(141.904)	(141.904)
Emisión de patrimonio			-
Dividendos			-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-
Total de cambios en patrimonio	-	(141.904)	(141.904)
Saldo final ejercicio actual 31/12/2018	9.269.735	6.842.168	16.111.903

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estados de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	624.560	520.947
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	347.191	376.698
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	624.679	16.859
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(479.396)	(479.840)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(811.284)	(777.758)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.566)	(1.146)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(21.695)	(22.789)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	282.489	(367.029)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	-	3.250
Compras de propiedades, planta y equipos	(14.096)	(1.123.659)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	1.040.701
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14.096)	(79.708)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	268.393	(446.737)
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	268.393	(446.737)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	64.568	511.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	332.961	64.568

Índice de Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2019 y 2018

	<u>Página</u>
1. INFORMACION GENERAL	6
a) Constitución y resolución de autorización de la Sociedad	6
b) Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información Pública	6
c) Inscripción al Registro de Comercio	7
d) Objeto de la Sociedad	7
e) Descripción del Mercado	7
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	8
a) Período contable	8
b) Bases de preparación	8
c) Modelo de presentación de Estados Financieros	9
d) Moneda funcional y presentación	9
e) Estimación y criterios contables de la administración	10
f) Nuevos pronunciamientos contables	11
3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	17
3.1 Instrumentos Financieros	17
a) Activos financieros no derivados	17
b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	18
c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	18
d) Préstamos y partidas por cobrar	18
e) Efectivo y equivalentes al efectivo	18
f) Capital	19
3.2 Deterioro	19
a) Activos financieros no derivados	19
b) Activos financieros medidos a costo amortizado	19
c) Activos no financieros	20
3.3 Beneficios a los empleados	21
a) Planes de beneficios definidos	21
b) Vacaciones al personal	21
c) Beneficios a corto plazo	21
d) Bonos de incentivo	21

Índice (Continuación)

	<u>Página</u>
3.4 Ingresos	22
a) Bienes vendidos	22
b) Servicios	22
c) Ingresos por arrendamientos	22
3.5 Subvenciones de Gobierno	23
3.6 Inventarios	23
3.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	23
3.8 Intangibles	23
3.9 Propiedades, planta y equipos	24
3.10 Propiedades de inversión	24
3.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25
3.12 Segmento	25
4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	25
5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	26
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	26
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	26
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	29
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	29
10. INVENTARIOS	30
11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	30
12. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA	30
13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS	31
a) Retribución del Directorio	31
b) Retribución del personal clave de la gerencia	32

Índice (Continuación)

	<u>Página</u>
14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	33
15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	43
16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	46
17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	47
18. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	47
19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	48
20. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	48
21. PATRIMONIO	49
22. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	51
a) Ingresos de actividades ordinarias	51
b) Otros ingresos, por función	51
c) Costos de Venta	52
23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	53
24. GASTOS DEL PERSONAL	54
25. OTROS GASTOS	55
26. RESULTADO FINANCIERO NETO	55
27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	56
28. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56
29. SANCIONES	64
30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	64
31. HECHOS POSTERIORES	64
32. MEDIO AMBIENTE	65
33. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO	65

I. COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos, que se extiende entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. El mercado antes señalado presenta características particulares, las cuales determinan que en la comercialización de trigo se presenten fallas de mercado, que esta empresa contribuye a disuadir:

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

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

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Período contable

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

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 03 de marzo de 2020.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards (IASB).

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

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

c) Modelo de presentación de Estados Financieros

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

- Estados 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

d) Moneda Funcional de presentación

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

Pesos chilenos por unidad de reajuste		Al 31/12/2019	Al 31/12/2018
Unidad de fomento	UF	28.309,94	27.565,79
Unidad tributaria mensual	UTM	49.623	48.353

e) Estimación y criterios contables de la Administración

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

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

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

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

Terrenos	Sin depreciación	
Construcciones en curso	Sin depreciación	
Edificios ante silos	50 años	Lineal
Silos	De 1.080.000 a 1.200.000 QM – Guarda	Por uso
Secadores	De 385.000 a 1.320.000 QM – Grados	Por uso
Equipos	De 5 a 7 años	Lineal
Instalaciones fijas y accesorios	10 años	Lineal
Equipamiento de tecnologías de la información	3 años	Lineal
Vehículos de motor	8 años	Lineal
Mejoras de bienes en Planta arrendada	Según plazo del contrato	Lineal
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 10 años	Lineal

El cargo a resultado por concepto de depreciación del periodo ascendió a M\$66.915 al 31 de diciembre de 2019 (M\$45.004 en 2018).

f) Nuevos pronunciamientos contables

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

- Nuevas normativas

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>NIIF 16, Arrendamientos</p> <p>El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 "Arrendamientos". La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 "Arrendamientos" e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes" también sea aplicada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite su aplicación anticipada para entidades que utilicen la NIIF 15 ingresos procedentes de contratos con clientes antes de la fecha de aplicación inicial de esta Norma.</p>
<p>CINIIF 23, Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuestos a la Renta.</p> <p>La NIC 12 Impuesto a la renta, especifica cómo contabilizar el impuesto corriente y diferido, pero no cómo reflejar los efectos de la incertidumbre. La CINIIF 23 proporciona requisitos que se suman a los requisitos de la NIC 12 especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización de los impuestos sobre la renta.</p> <p>Por ejemplo: Si es apropiado que las entidades reconozcan un impuesto por pagar actual si las leyes fiscales exigen que las entidades realicen pagos en relación con el tratamiento de un impuesto en disputa</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>

<p>Marco conceptual Introducción Se establece:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El objetivo de los informes financieros • Las características cualitativas de la información financiera útil • Una descripción de la entidad que informa y su límite • Definiciones de un activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos • Criterios para incluir activos y pasivos en los estados financieros (reconocimiento) y orientación sobre cuándo eliminarlos (eliminación de las cuentas) • Bases de medición y orientación sobre cuándo usarlas • Conceptos y orientación sobre presentación y revelación <p>Propósito</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ayudar al directorio (IASB) a desarrollar Normas NIIF basadas en conceptos consistentes, lo que resulta en información financiera que es útil para inversionistas, prestamistas y otros acreedores • Ayudar a los preparadores de informes financieros a desarrollar una contabilidad consistente políticas para transacciones u otros hechos cuando no se aplica una Norma o un Estándar, permite una elección de políticas contables • Ayudar a todas las partes a comprender e interpretar los estándares <p>Estado</p> <ul style="list-style-type: none"> • Proporciona conceptos y guías que sustentan las decisiones del directorio (IASB) al hacer y desarrollar estándares • No es un Estándar • No anula ningún Estándar ni ningún requisito en un Estándar 	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020, para quienes desarrollen una política contable basada en este marco conceptual</p>
<p>El Marco Conceptual revisado introduce las siguientes mejoras principales: Nuevo Conceptos de medición: en la medición, incluidos los factores que deben tenerse en cuenta al seleccionar una base de medición Conceptos de presentación y revelación: sobre presentación y revelación, incluso cuándo clasificar los ingresos y gastos en otro resultado integral Concepto de Eliminación de las cuentas: cuando los activos y pasivos se eliminan de los estados financieros Actualizaciones Definiciones: definiciones de un activo y un pasivo Criterios de reconocimiento: para incluir activos y pasivos en los estados financieros Aclaración respecto de: Prudencia Administración Incertidumbre de medición Fondo sobre la forma</p>	
<p>MODIFICACIONES Y MEJORAS</p>	
<p>Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIC 28)</p> <p>Aclaran que las empresas representan intereses a largo plazo en una coligadas o negocios conjuntos, a la que no se aplica el método de participación, utilizando la NIIF 9.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada</p>

<p>Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa (Modificaciones a la NIIF 9)</p> <p>Las modificaciones a la norma de Instrumentos Financieros, NIIF 9, permiten a las empresas medir particularmente activos financieros prepagables, con la denominada compensación negativa a costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados integrales, si se cumple una condición específica, en lugar de hacerlo a valor razonable a través de utilidad o pérdida</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>Plan de Modificaciones, Reducción o Liquidación (Modificaciones a la NIC 19)</p> <p>Trata de cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan, una entidad la cual reconocerá y medirá cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, Al hacerlo, una entidad no debe considerar el efecto del techo del activo. Una entidad determinará luego el efecto del límite máximo de activos después de la modificación, reducción o liquidación del plan y reconocerá cualquier cambio en resultado.</p> <p>Una entidad determinará el costo del servicio actual utilizando estimaciones actuariales determinadas al inicio del período de presentación de informes anuales. Sin embargo, si una entidad vuelve a medir el pasivo (activo) de beneficio definido, determinará el costo del servicio actual por el resto del período anual después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando las estimaciones actuariales utilizadas para volver a medir el pasivo neto por beneficios definidos (activo).</p> <p>Para determinar el interés neto una entidad utilizará el pasivo (activo) por beneficios definidos neto y la tasa de descuento determinada al inicio del período anual sobre el cual se informa. Sin embargo, si una entidad vuelve a medir el pasivo (activo) neto por beneficios definidos, la entidad determinará el interés neto por el resto del período anual después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizado.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>Mejoras Anuales - Ciclo 2015-2017</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIIF 11 Acuerdos Conjuntos</p> <p>Intereses previamente mantenidos en un negocio conjunto</p> <p>NIC 12 Impuestos a la Renta</p> <p>Impuestos a la renta como consecuencia de pagos sobre instrumentos financieros clasificados en patrimonio</p> <p>NIC 23 Costos de Financiamiento</p> <p>Costos de financiamiento elegibles para activación</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2019.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>

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

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
<p>NIIF 17, Contratos de Seguros</p> <p>Esta NIIF reemplaza a la NIIF 4, la cual permitía a las empresas una diversidad de opciones de llevar la contabilidad de los contratos de seguros, lo que se traducía en una multitud de enfoques diferentes. Lo que hacía complejo la comparación entre entidades del mismo rubro. La NIIF 17 resuelve el problema de la comparación al exigir que todos los contratos de seguros sean contabilizados de manera consistente, beneficiando tanto a los inversionistas como a las compañías de seguros. Las obligaciones de seguros se contabilizarán utilizando los valores actuales, en lugar del costo histórico. La información se actualizará periódicamente, proporcionando información más útil a los usuarios de los estados financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2021.</p> <p>Se permite su aplicación anticipada para entidades que utilicen la NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i> y NIIF 15 <i>Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes</i> antes de la fecha de aplicación inicial de NIIF 17</p>
<p>MODIFICACIONES A LAS NIIF</p>	
<p>Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o Aportes de activos entre un inversionista y sus Coligadas y Negocios Conjuntos</p> <p>Las modificaciones abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011), en el tratamiento de la venta o los aportes de bienes entre un inversionista y sus coligadas o negocios conjuntos.</p> <p>La principal consecuencia de las modificaciones es que una ganancia o una pérdida completa se reconocen cuando la transacción involucra un negocio (si se encuentra en una afiliada o no). Una ganancia o pérdida parcial se reconoce cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una afiliada.</p>	<p>Fecha aplazada en forma indefinida</p>
<p>Modificación a la NIC 1 y NIC 8 (Definición de materialidad)</p> <p>La información es material si omitirla, formularla erróneamente u ocultarla podría razonablemente se espera que influya en las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general se basan sobre esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica.</p> <p>La materialidad depende de la naturaleza o magnitud de la información, o ambos. Una entidad evalúa si la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, es material en el contexto de sus estados financieros tomados como un todo.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>Modificación a la NIIF 3 (Definición de Negocio)</p> <p>Un conjunto integrado de actividades y activos que es capaz de ser realizado y gestionado con el fin de proporcionar bienes o servicios. a los clientes, generando ingresos por inversiones (como dividendos o intereses) o generando otros ingresos por actividades ordinarias.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>

Modificación a la tasa de interés de referencia**(modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)****Modificaciones a la NIIF 9**

Una relación de cobertura se ve directamente afectada por la modificación a tasa de interés de referencia solo si la modificación genera incertidumbres sobre:

- (a) el índice de referencia del tipo de interés (contractual o no contractual especificado) designado como riesgo cubierto; y / o
- (b) el momento o el monto de los flujos de efectivo basados en el índice de referencia del elemento cubierto o del instrumento de cobertura.

A los efectos de aplicar los párrafos 6.8.4–6.8.12, el término "tasa de interés de referencia modificada" se refiere a la reforma de una tasa de interés en todo el mercado en referencia, incluida la sustitución de una referencia de tasa de interés por una tasa de referencia alternativa.

Modificaciones a la NIC 39

Una relación de cobertura se ve directamente afectada por la modificación del índice de referencia de la tasa de interés solo si la modificación genera incertidumbres sobre:

- (a) el índice de referencia de la tasa de interés (especificado por contrato o no) designado como un riesgo cubierto; y / o
- (b) la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo basados en el índice de interés de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Modificaciones a la NIIF 7

Para las relaciones de cobertura a las que una entidad aplica las excepciones establecidas en los párrafos 6.8.4 a 6.8.12 de la NIIF 9 o los párrafos 102D a 102N de la NIC 39, la entidad revelará:

- (a) los puntos de referencia de tasas de interés significativas respecto de los cuales la cobertura de la entidad las relaciones están expuestas;
- (b) el alcance de la exposición al riesgo que gestiona la entidad que es directamente afectado por la modificación de la tasa de interés de referencia;
- (c) cómo la entidad gestiona el proceso para la transición a una alternativa tasas de referencia;

<p>Modificación a la tasa de interés de referencia</p> <p>(modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)</p> <p>Modificaciones a la NIIF 9</p> <p>Una relación de cobertura se ve directamente afectada por la modificación a tasa de interés de referencia solo si la modificación genera incertidumbres sobre:</p> <p>(a) el índice de referencia del tipo de interés (contractual o no contractual especificado) designado como riesgo cubierto; y / o</p> <p>(b) el momento o el monto de los flujos de efectivo basados en el índice de referencia del elemento cubierto o del instrumento de cobertura.</p> <p>A los efectos de aplicar los párrafos 6.8.4–6.8.12, el término "tasa de interés de referencia modificada" se refiere a la reforma de una tasa de interés en todo el mercado en referencia, incluida la sustitución de una referencia de tasa de interés por una tasa de referencia alternativa.</p> <p>Modificaciones a la NIC 39</p> <p>Una relación de cobertura se ve directamente afectada por la modificación del índice de referencia de la tasa de interés solo si la modificación genera incertidumbres sobre:</p> <p>(a) el índice de referencia de la tasa de interés (especificado por contrato o no) designado como un riesgo cubierto; y / o</p> <p>(b) la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo basados en el índice de interés de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.</p> <p>Modificaciones a la NIIF 7</p> <p>Para las relaciones de cobertura a las que una entidad aplica las excepciones establecidas en los párrafos 6.8.4 a 6.8.12 de la NIIF 9 o los párrafos 102D a 102N de la NIC 39, la entidad revelará:</p> <p>(a) los puntos de referencia de tasas de interés significativas respecto de los cuales la cobertura de la entidad las relaciones están expuestas;</p> <p>(b) el alcance de la exposición al riesgo que gestiona la entidad que es directamente afectado por la modificación de la tasa de interés de referencia;</p> <p>(c) cómo la entidad gestiona el proceso para la transición a una alternativa tasas de referencia;</p> <p>(d) una descripción de los supuestos o juicios significativos que la entidad hizo al aplicar estos párrafos (por ejemplo, suposiciones o juicios acerca de cuándo la incertidumbre derivada de la tasa de interés de referencia la modificación ya no esté presente con respecto al tiempo y la cantidad de los flujos de efectivo basados en la tasa de interés de referencia); y</p> <p>(e) el monto nominal de los instrumentos de cobertura en esas coberturas relaciones</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2020.</p> <p>Se permite la aplicación anticipada.</p>
--	---

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

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios 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 valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen bonos.

d) Préstamos y partidas por cobrar

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

e) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

f) Capital

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

3.2 DETERIORO

a) Activos financieros no derivados

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores en la Sociedad, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

b) Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, ésta disminución se reversa en resultados.

c) Activos no financieros

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

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

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

3.3. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Planes de beneficios definidos

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

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

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

b) Vacaciones al personal

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

c) Beneficios a corto plazo

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

d) Bonos de incentivo

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

3.4. INGRESOS

a) Bienes vendidos

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

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

b) Servicios

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

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

c) Ingresos por arrendamientos

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

3.5. SUBVENCIONES DE GOBIERNO

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

3.6. INVENTARIOS

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

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

3.7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos diferidos:

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

b. Impuesto a la Renta:

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se aprobó la Ley N°20.780 de reforma tributaria en Chile, modificada por la Ley 20.899 publicada en el Diario Oficial de fecha 8 de febrero 2016, que, entre otros, aumenta gradualmente la tasa de impuesto de primera categoría desde la tasa de 20% al 27% en 2018. Además, según el artículo 14 letra B de la Ley de la renta (DL 824), la Sociedad Anónima deberá tributar bajo el régimen de impuesto de primera categoría con deducción parcial de crédito de los impuestos finales.

3.8. INTANGIBLES

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

3.9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

La Sociedad realizará tasación de sus plantas cuando se las considere que están subvaluadas.

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

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

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

3.10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

Además en Santiago se hizo una división de las oficinas, para arrendar una parte del espacio; la parte arrendada ha sido clasificada como propiedades de inversión.

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

3.11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

3.12. SEGMENTO

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

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

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los saldos del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Bancos	332.961	64.568
TOTALES	332.961	64.568

Los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Administradora BANCHILE (a-d)	47.238	13.864
Administradora BCI (b-e)	9.904	254.255
Administradora BICE (c-f)	264.399	3.682
TOTALES	321.541	271.801

a.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
CFM	Capital Emp A	N-1	05-01-20	0	PESO	0,00	44.531
TOTAL CFM							44.531
LH	DES4050105	AAA	01-01-20	0,00	UF	3,62	1.327
LH	COR27M0105	AA	01-01-20	0,00	UF	4,00	93
LH	DES4050805	AAA	01-08-20	0,32	UF	3,67	1.287
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							2.707
TOTAL BANCHILE C/P							47.238

b.- Adminsitradora BCI al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
FM	CFMBCIRCLA	N-1	05-01-20	0,00	PESO	0,00	9.619
TOTAL FONDO MUTUO							9.619
LH	EST0910105	AAA	01-01-20	0,00	UF	4,15	285
TOTAL LETRA HIPOTECARIA							285
TOTAL BCI C/P							9.904

c.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
FM	FM-TESORERÍA-CLÁSICA	N-1	05-01-20	0,00	PESO	0,00	261.088
TOTAL FONDO MUTUO							261.088
LH	BOT30D0105	AA	01-01-20	0,00	UF	2,85	150
LH	STD33O0105	AAA	01-01-20	0,00	UF	3,00	546
LH	DES4010608	AAA	01-06-20	0,30	UF	3,90	2.615
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							3.311
TOTAL BICE C/P							264.399

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2018

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

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2018

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

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2018

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

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Pago de seguros anticipado	8.130	6.843
Otros pagos anticipados	3.028	4.388
TOTALES	11.158	11.231

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Clientes nacionales	17.786	49.856
Cuenta corrientes empleados	1.435	3.106
Deudores varios	20.000	-
TOTALES	39.221	52.962

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 62,6% del total de su cartera de clientes en categoría vigente, un 36,7% tiene un vencimiento menor a 30 días y un 0,7% menor de 120 días. (ver nota 28).

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene provisiones sobre deudores comerciales.

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

Del total de ingresos por concepto de servicios prestados por la Sociedad M\$462.775, el 98,1% M\$454.120 son realizados con contratos con vigencia anual con nuestros clientes y el 1,9% M\$8.655 sin contrato.

10. INVENTARIOS

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Avena	-	75
Sacos	2.072	2.072
Petróleo-Leña-Gas	4.984	3.495
TOTALES	7.056	5.642

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Franquicia Sence	320	224
IVA crédito fiscal	4.504	363.288
TOTALES	4.824	363.512

12. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Esta cuenta está compuesta por el terreno e infraestructura de la Planta de Los Angeles ubicada en Avda. Los Carrera 1585, la cual tiene un valor de M\$854.451 al 31 de diciembre de 2018, este año se ha agregado los valores de mantención como luz M\$5.390, vigilancia M\$16.034, publicaciones para su venta M\$8.427, contribuciones M\$12.707, y otros por M\$6.050, quedando un monto final de M\$903.059.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no presenta saldos por cobrar y por pagar, ni transacciones con empresas relacionadas.

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

Directorio

El Directorio en funciones al 31 de diciembre de 2019 fue designado por la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018 y está representado por las siguientes personas:

Presidente : Sra. María Soledad Arellano Schmidt

Vicepresidente : Sr. Gastón Caminondo Vidal

Director : Sr. Guillermo Alfonso Pattillo Álvarez

a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

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

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

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por el trimestre al 31 de diciembre de 2019 y por el año 2018.

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2019	Directorio 2019 M\$
María Soledad Arellano Schmidt	Presidenta	01/01/2019 al 31/12/2019	22.190
Gastón Carlos Caminondo Vidal	Vice presidente	01/01/2019 al 31/12/2019	18.340
Guillermo Pattillo Álvarez	Director	01/01/2019 al 31/12/2019	12.796
		TOTAL	53.326

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

b) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Eduardo Zañartu Undurraga	Gerente General
Walter Maldonado Henríquez	Gerente de Desarrollo

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a M\$253.814, por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, considerando a los dos Gerentes que se desvincularon en el mes de julio de este año, (M\$280.129 por el mismo período de 2018).

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Administradora BANCHILE (a-d)	5.850.045	5.814.751
Administradora BCI (b-e)	3.555.904	3.119.929
Administradora BICE (c-f)	1.754.188	1.907.221
Otras garantías	-	22.234
TOTALES	11.160.137	10.864.135

a.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBCIE20811	AAA	01-08-21	1,55	UF	2,60	286.216
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	2,49	UF	2,60	143.123
BB	BSTDE90113	AAA	01-01-23	2,84	UF	2,90	146.986
BB	BRPL-Q0618	A+	01-06-23	3,32	UF	1,80	142.222
BB	BSTD090216	AAA	01-02-24	3,88	UF	1,56	148.903
BB	BBIC590314	AA	01-03-24	3,93	UF	2,88	86.235
BB	BBIC5903140	AA	01-03-24	3,93	UF	0,81	155.647
BB	BITAAG0614	AA	01-06-24	4,15	UF	1,71	152.540
BB	BITAAG06140	AA	01-06-24	4,15	UF	1,75	152.298
BB	BCHIUZ1011	AAA	01-10-25	5,27	UF	1,67	156.731
BB	BCHIUZ10110	AAA	01-10-25	5,27	UF	1,65	94.133
BB	BCHIUZ101100	AAA	01-10-25	5,27	UF	1,64	156.973
BB	BCHIUZ1011000	AAA	01-10-25	5,27	UF	1,63	157.059
BB	BBNSAO0918	AAA	01-09-28	7,91	UF	0,45	164.861
TOTAL BONO BANCARIO							2.143.927
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	1,64	PESO	4,68	50.886
BE	BTMOV-K0	AA	13-09-21	1,64	PESO	4,75	152.492
BE	BRPLC-D	A+	15-10-21	1,76	UF	2,47	14.099
BE	BRPLC-DO	A+	15-10-21	1,76	UF	2,43	141.090
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	2,43	UF	1,94	114.193
BE	BEILC-F	AA+	15-06-23	2,75	PESO	4,77	154.951
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	1,80	PESO	4,75	82.087
BE	BCTCH-T0	AA	05-07-23	1,80	PESO	4,73	10.265
BE	BBANM-Q	AA	01-12-23	2,12	UF	2,08	257.502
BE	BSOND-J	AA-	01-10-24	4,71	UF	0,37	141.889
BE	BECOP-G	AA-	15-10-24	4,52	UF	1,88	147.571
BE	BAGUA-AC	AA+	15-03-25	3,35	UF	1,80	284.582
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	3,32	UF	1,70	143.488
BE	BCMPC-H	AA-	03-07-25	3,59	UF	1,65	141.842
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,24	UF	1,79	81.685
BE	BCSSA-C	AA+	01-03-29	8,89	UF	0,47	144.124
BE	BCMPC-O	AA-	01-06-29	8,75	UF	1,22	147.713
BE	BARAU-F	AA-	30-10-29	4,70	UF	0,38	154.269
BE	BENDE-M	AA	15-12-29	4,80	UF	1,98	145.938
BE	BENDE-MO	AA	15-12-29	4,80	UF	1,93	146.286
BE	BCERV-H	AA+	15-03-30	4,77	UF	2,01	151.189
BE	BSXXI-A	AAA	30-04-30	4,39	UF	1,30	189.764
TOTAL BONO EMPRESAS							2.997.905
BU	UCHID10402	AA	01-04-26	3,19	UF	3,62	226.923
TOTAL BONO SUBORDINADO							226.923
BTU	BTU0130323	NA	01-03-23	3,10	UF	-0,43	299.955
TOTAL BONO TESORERIA							299.955

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST2150109	AAA	01-01-21	0,50	UF	3,91	3.021
LH	FAL43D0109	AA	01-01-21	0,49	UF	3,59	14.689
LH	PAR55B0109	AAA	01-01-21	0,51	UF	5,49	2.660
LH	FAL43Q0106	AA	01-01-21	0,50	UF	3,50	1.479
LH	FAL44Q0106	AA	01-01-21	0,52	UF	3,75	456
LH	DES4550107	AAA	01-01-22	0,99	UF	3,79	5.612
LH	EST2040107	AAA	01-01-22	0,99	UF	3,81	16.722
LH	EST5090107	AAA	01-01-22	1,01	UF	3,60	1.000
LH	DES4250108	AAA	01-01-23	1,47	UF	4,00	5.166
LH	EST0160103	AAA	01-01-23	1,50	UF	4,05	28.898
LH	DES4050208	AAA	01-02-23	1,55	UF	3,95	76
LH	DES40502080	AAA	01-02-23	1,55	UF	3,70	2.821
LH	EST3860308	AAA	01-03-23	1,63	UF	3,64	5.702
LH	EST3860408	AAA	01-04-23	1,59	UF	3,64	5.746
LH	EST0160104	AAA	01-01-24	1,99	UF	4,00	37.824
LH	FAL42V0104	AA	01-01-24	2,00	UF	4,00	5.152
LH	EST4170105	AAA	01-01-25	2,45	UF	3,44	2.638
LH	FAL42V0105	AA	01-01-25	2,48	UF	4,00	1.105
LH	STD40T0105	AAA	01-01-25	2,48	UF	3,80	892
LH	COR23R0106	AA	01-01-26	2,93	UF	4,37	1.536
LH	COR25R0106	AA	01-01-26	2,93	UF	4,29	8.478
LH	EST5560618	AAA	01-06-26	3,24	UF	1,91	16.169
LH	EST4601012	AAA	01-10-27	3,77	UF	3,60	11.952
LH	SEC40F1006	AA	01-10-31	5,54	UF	4,00	1.541
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							181.335
TOTAL BANCHILE L/P							5.850.045

b.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVJ80416	AAA	09-10-21	1,73	UF	0,06	74.907
BB	BBCIN11216	AAA	01-12-21	1,89	UF	1,06	432.915
BB	BBCIN112160	AAA	01-12-21	1,89	UF	-0,01	58.896
BB	BESTS10317	AAA	01-03-22	2,10	UF	0,69	119.377
BB	BCORBY0914	AA	01-09-22	2,47	PESO	3,99	52.136
BB	BBBVM80416	AAA	09-10-22	2,67	UF	-0,02	154.275
BB	BSTDR51215	AAA	01-12-22	2,82	UF	-0,02	152.469
BB	BBBVI20517	AAA	09-05-23	3,22	UF	1,91	115.834
BB	BSECB70218	AA	01-08-23	3,43	UF	1,38	58.761
BB	BESTT70817	AAA	01-08-23	3,40	UF	1,14	45.400
BB	BCORBZ0914	AA	01-09-23	3,30	PESO	2,49	11.045
BB	BCHIUR1011	AAA	01-10-23	3,53	UF	-0,13	161.389
BB	BCHIUR10110	AAA	01-10-23	3,53	UF	-0,10	161.203
BB	BCNOBF0319	AA-	10-03-24	4,01	UF	-0,02	123.476
BB	BSECK50614	AA	01-06-24	4,18	UF	2,25	57.956
BB	BITAAG0614	AA	01-06-24	4,13	UF	1,64	244.767
BB	BCHIUR1011	AAA	01-10-24	4,41	UF	-0,01	99.709
BB	BCNOBG0119	AA-	10-01-25	4,73	UF	0,05	221.479
BB	BINT-O1218	AA	01-12-25	5,59	UF	1,02	149.649
TOTAL BONO BANCARIO							2.495.643

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BE	BECOP-H	AA-	15-09-23	2,28	PESO	4,40	51.075
BE	BFORU-BO	AA	01-03-24	3,95	UF	0,32	244.127
BE	BFORU-BO0	AA	01-03-24	3,95	UF	2,39	140.623
BE	BSOND-J	AA	01-10-24	4,68	UF	1,08	54.902
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	3,28	UF	1,70	114.790
BE	BCMPC-H	AA-	03-07-25	3,57	UF	0,90	58.260
BE	BANSM-A	AA	21-03-28	3,89	UF	1,22	24.558
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,22	UF	1,00	84.417
BE	BENDE-H0	AA	15-10-28	4,22	UF	0,18	34.964
BE	BSXXI-A	AAA	30-04-30	4,35	UF	1,30	135.559
BE	BSECS-14A3	AA-	01-01-43	9,73	UF	2,49	84.992
TOTAL BONO EMPRESA							1.028.267
LH	EST0910106	AAA	01-01-21	0,52	UF	4,07	1.765
LH	EST09101060	AAA	01-01-21	0,52	UF	4,18	1.187
LH	FAL50V0104	AA	01-01-24	1,96	UF	4,20	8.640
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	2,20	UF	4,17	1.450
LH	COR59R07040	AA	01-07-24	2,20	UF	4,17	1.547
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	2,51	UF	3,30	8.308
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	2,47	UF	3,30	3.260
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	3,85	UF	3,66	5.837
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							31.994
TOTAL BCI L/P							3.555.904

c.- Administradora Bice al 31 de diciembre de 2019

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVM50714	AAA	01-07-21	1,46	UF	1,99	29.146
BB	BCHIAO0713	AAA	01-07-21	1,45	UF	2,15	58.595
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	1,46	UF	2,12	14.552
BB	BCORAJ07100	AA	01-07-21	1,46	UF	1,99	14.579
BB	BCORAJ071000	AA	01-07-21	1,46	UF	1,99	29.158
BB	BCORAJ07100000	AA	01-07-21	1,46	UF	1,99	29.158
BB	BCORAJ071000000	AA	01-07-21	1,46	UF	1,99	29.158
BB	BCNOAB0317	AA-	05-03-22	2,12	UF	1,99	28.771
BB	BCNOAB03170	AA-	05-03-22	2,12	UF	1,99	28.771
BB	BBNS-M0412	AAA	01-04-22	2,17	UF	2,21	29.361
BB	BSTDE60412	AAA	01-04-22	2,17	UF	1,94	29.530
BB	BSTDE604120	AAA	01-04-22	2,17	UF	1,94	29.530
BB	BSTDE6041200	AAA	01-04-22	2,17	UF	2,18	29.378
BB	BSTDE60412000	AAA	01-04-22	2,17	UF	2,18	29.378
BB	BSTDE604120000	AAA	01-04-22	2,17	UF	0,43	91.501
BB	BBNS-N0712	AAA	01-07-22	2,38	UF	1,80	30.147
BB	BESTU30717	AAA	01-07-22	2,35	PESO	4,25	133.808
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	2,49	UF	2,60	143.123
BB	BCHIBE1115	AAA	01-11-22	2,74	UF	0,54	30.140
BB	BCHIBE11150	AAA	01-11-22	2,74	UF	0,54	30.140
BB	BESTS70517	AAA	01-05-23	3,20	UF	0,97	45.179
BB	BCNOBF0319	AA-	10-03-24	4,03	UF	1,28	58.611
BB	BCHIED1117	AAA	01-05-24	4,20	UF	0,51	29.698
BB	BCORAM0710	AA	01-07-24	4,21	UF	1,09	31.106
BB	BCORAM07100	AA	01-07-24	4,21	UF	0,04	32.503
BB	BCNOBG0119	AA-	10-01-25	4,76	UF	0,14	31.505
BB	BCNOBG01190	AA-	10-01-25	4,76	UF	0,14	31.505
TOTAL BONO BANCARIO							1.157.189

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BE	BARAU-Q	AA-	01-04-21	0,75	UF	0,97	5.427
BE	BINDE-A	AA-	15-07-21	1,51	UF	2,17	28.664
BE	BECOP-E	AA-	31-07-21	1,54	UF	2,14	29.171
BE	BECOP-E0	AA-	31-07-21	1,54	UF	2,14	29.171
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	2,43	UF	1,83	14.312
BE	BFORU-BN	AA	10-10-23	3,66	UF	0,40	29.787
BE	BFORU-BN0	AA	10-10-23	3,66	UF	0,40	29.787
BE	BMGAS-F	AA-	01-08-24	2,21	UF	0,63	10.819
BE	BMGAS-F0	AA-	01-08-24	2,21	UF	1,95	10.512
BE	BMGAS-F00	AA-	01-08-24	2,21	UF	1,95	10.512
BE	BINDE-F	AA-	01-10-24	4,55	UF	0,39	15.256
BE	BINDE-F0	AA-	01-10-24	4,55	UF	1,73	28.725
BE	BCMPC-H	AA-	03-07-25	3,59	UF	1,77	42.373
BE	BVIAS-B	AA-	30-10-25	4,18	UF	1,14	57.857
BE	BCGEI-M	A+	01-12-25	4,48	UF	1,98	28.315
BE	BCGEI-M0	A+	01-12-25	4,48	UF	1,98	28.315
BE	BESVA-H	AA	15-02-26	2,97	UF	2,00	12.968
BE	BESVA-H0	AA	15-02-26	2,97	UF	2,00	12.968
BE	BESVA-H00	AA	15-02-26	2,97	UF	2,00	12.968
BE	BESVA-J	AA	15-03-28	3,96	UF	2,50	13.228
BE	BANSM-A	AA	21-03-28	3,93	UF	0,27	50.995
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,24	UF	2,24	16.040
BE	BENDE-H0	AA	15-10-28	4,24	UF	2,24	16.040
BE	BENDE-H00	AA	15-10-28	4,24	UF	2,24	16.040
BE	BCENC-N	AA-	28-05-30	6,64	UF	2,15	33.397
TOTAL BONO EMPRESA							583.647
LH	EST5130707	AAA	01-07-22	1,26	UF	3,00	8.582
LH	EST5130807	AAA	01-08-22	1,34	UF	3,35	4.770
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							13.352
TOTAL BICE L/P							1.754.188

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2018

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

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

b.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BB	BSTDP40315	AAA	01-03-20	1,11	PESO	4,10	102.436
BB	BCNO-U0915	AA	01-09-20	1,62	UF	1,98	195.411
BB	BSTDR40915	AAA	01-03-21	2,00	PESO	5,10	51.381
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	2,37	UF	1,57	231.567
BB	BCHIUI00911	AAA	01-09-21	2,53	UF	3,58	55.495
BB	BESTR30317	AAA	01-03-22	3,00	UF	1,65	115.138
BB	BBCIA10417	AAA	01-04-22	3,12	UF	1,71	27.960
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,58	139.486
BB	BBCIF208120	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,79	138.511
BB	BBCIF2081200	AAA	01-08-22	3,37	UF	2,57	139.528
BB	BSECB60417	AA	01-10-22	3,57	UF	1,73	338.925
BB	BCHIAR0613	AAA	01-12-22	3,66	UF	2,55	86.106
BB	BCNOAC0117	AA	05-01-23	3,78	UF	1,87	199.082
BB	BBBVI20517	AAA	09-05-23	4,11	UF	1,91	113.409
BB	BCHIUR1011	AAA	01-10-23	4,37	UF	1,94	118.368
BB	BSECK50614	AA	01-06-24	5,02	UF	2,25	56.686
TOTAL BONO BANCARIO							2.109.489
BE	BARAU-J	AA	01-09-20	1,61	UF	2,05	28.392
BE	BSCCH-C	AA	15-09-20	1,62	PESO	4,49	80.521
BE	BTMOV-K	AA	13-09-21	2,48	PESO	4,45	41.013
BE	BFORU-BA	AA	15-10-21	2,56	PESO	4,63	153.340
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	3,34	UF	1,95	222.248
BE	BCTCH-T	AA	05-07-23	2,61	PESO	4,32	103.879
BE	BECOP-H	AA	15-09-23	3,11	PESO	4,40	51.227
BE	BCENC-J	AA	15-10-29	4,82	UF	2,25	163.156
TOTAL BONO EMPRESA							843.776
BT	BTU0130323	N1+	01-03-23	4,03	UF	0,90	84.407
BT	BTP0400323	N1+	01-03-23	3,76	PESO	4,08	30.354
TOTAL BONO							114.761
LH	EST0910105	AAA	01-01-20	0,52	UF	4,15	1.222
LH	EST0910106	AAA	01-01-21	1,01	UF	4,07	2.984
LH	EST09101060	AAA	01-01-21	1,01	UF	4,18	2.007
LH	STGCE10402	AAA	01-04-22	1,54	UF	5,50	462
LH	FAL50V0104	AA	01-01-24	2,41	UF	4,20	10.398
LH	COR59R0704	AA	01-07-24	2,65	UF	4,17	7.486
LH	COR59R07040	AA	01-07-24	2,65	UF	4,17	7.487
LH	EST5131209	AAA	01-12-24	2,96	UF	3,30	9.546
LH	EST5090110	AAA	01-01-25	2,92	UF	3,30	3.717
LH	EST2050108	AAA	01-01-28	4,29	UF	3,66	6.594
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							51.903
TOTAL BCI L/P							3.119.929

c.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2018

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BB	BCOR-R0110	AA	09-07-20	1,47	UF	4,01	28.102
BB	BCHIBB0815	AAA	01-02-21	2,03	UF	2,13	28.051
BB	BBNS-LO511	AAA	01-05-21	2,25	UF	3,66	27.845
BB	BBBVM50714	AAA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.643
BB	BCHIAO0713	AAA	01-07-21	2,38	UF	2,16	28.847
BB	BCORAJ0710	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	14.330
BB	BCORAJ07100	AA	01-07-21	2,40	UF	2,12	14.287
BB	BCORAJ071000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BCORAJ0710000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BCHIAO07130	AAA	01-07-21	2,38	UF	2,15	57.706
BB	BCORAJ071000000	AA	01-07-21	2,40	UF	1,99	28.660
BB	BBBVJ80416	AAA	09-10-21	2,67	UF	1,60	43.172
BB	BSTDP50315	AAA	01-03-22	2,91	PESO	4,17	52.604
BB	BCNOAB0317	AA	05-03-22	3,06	UF	1,99	28.120
BB	BCNOAB03170	AA	05-03-22	3,06	UF	1,99	28.120
BB	BBNS-M0412	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,21	28.926
BB	BSTDE60412	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,18	28.951
BB	BSTDE604120	AAA	01-04-22	3,08	UF	2,18	28.951
BB	BSTDE6041200	AAA	01-04-22	3,08	UF	1,94	29.162
BB	BSTDE60412000	AAA	01-04-22	3,08	UF	1,94	29.162
BB	BCHIUK0611	AAA	01-06-22	3,25	UF	1,69	58.544
BB	BBNS-N0712	AAA	01-07-22	3,27	UF	2,12	29.548
BB	BESTU30717	AAA	01-07-22	3,21	PESO	4,25	134.154
BB	BBNS-N07120	AAA	01-07-22	3,27	UF	1,80	29.851
BB	BBCIF20812	AAA	01-08-22	3,41	UF	2,60	139.388
BB	BCOOF20318	AA	15-03-23	4,04	UF	1,84	55.688
BB	BCNOAQ0318	AA	25-03-23	4,06	UF	1,65	28.102
BB	BBBVK40212	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK402120	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK4021200	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,63	29.718
BB	BBBVK40212000	AAA	01-02-24	4,72	UF	1,85	29.417
BB	BBNS-W0414	AAA	01-04-24	4,88	UF	1,58	29.743
TOTAL BONO BANCARIO							1.263.208
BE	BFORU-BD	AA	01-03-21	2,10	UF	2,33	28.221
BE	BINDE-A	AA	15-07-21	2,46	UF	2,17	27.944
BE	BECOP-E	AA	31-07-21	2,47	UF	2,14	28.692
BE	BECOP-E0	AA	31-07-21	2,47	UF	2,14	28.692
BE	BBECP-C	AA	15-10-21	1,48	PESO	4,20	34.470
BE	BCFSA-C	AA	15-05-22	3,28	UF	2,05	13.668
BE	BCFSA-C0	AA	15-05-22	3,28	UF	2,05	54.671
BE	BFORU-BH	AA	01-07-22	3,37	UF	2,25	13.753
BE	BFORU-BH0	AA	01-07-22	3,37	UF	1,83	55.782
BE	BPARC-P	AA	01-10-23	2,91	UF	1,73	13.958
BE	BMGAS-F	AA	01-08-24	2,64	UF	1,95	12.486
BE	BMGAS-F0	AA	01-08-24	2,64	UF	1,95	12.486
BE	BQUIN-V	AA	01-06-25	4,23	UF	1,70	83.905
BE	BCMPC-H	AA	03-07-25	4,48	UF	1,77	96.038
BE	BESVA-H	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-H0	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-H00	AA	15-02-26	3,40	UF	2,00	14.663
BE	BESVA-J	AA	15-03-28	4,35	UF	2,50	14.449
BE	BENDE-H	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555
BE	BENDE-H0	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversión	Valor Actual Devengado M\$
BE	BENDE-H00	AA	15-10-28	4,59	UF	2,24	17.555
TOTAL BONO EMPRESA							615.869
LH	BOT30D0105	AA	01-01-20	0,50	UF	2,85	791
LH	STD33O0105	AAA	01-01-20	0,51	UF	3,00	2.710
LH	DES4010608	AAA	01-06-20	0,80	UF	3,90	7.233
LH	EST5130707	AAA	01-07-22	1,74	UF	3,00	11.197
LH	EST5130807	AAA	01-08-22	1,82	UF	3,35	6.213
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							28.144
TOTAL BICE L/P							1.907.221

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

La composición de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Propiedades Planta y Equipos, neto

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Ángeles	93.705	93.705
Construcciones	-	11.446
Oficina Santiago	74.360	79.347
Refacciones	13.962	19.070
Infraestructura	3.195.629	3.221.613
Maquinarias y equipos	340.608	352.198
Vehículos	1.564	2.335
Equipos de computación	208	785
Equipos de laboratorio	43.086	50.482
Muebles y útiles	2.200	3.914
Bienes menores	1.546	2.228
TOTALES	3.882.552	3.952.807

Cuadro Propiedades, Planta y Equipos, bruto

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Ángeles	93.705	93.705
Construcciones	-	11.446
Oficina Santiago	247.976	247.976
Refacciones	110.338	110.338
Infraestructura	3.444.941	3.440.501
Maquinarias y equipos	420.266	420.407
Vehículos	23.324	23.324
Equipos de computación	20.270	28.449
Equipos de laboratorio	202.469	213.192
Muebles y útiles	30.588	36.718
Bienes menores	18.978	21.332
TOTALES	4.728.539	4.763.072

Cuadro Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Dep. Acum. Oficina Santiago	173.616	168.629
Dep. Acum. Refacciones	96.376	91.268
Dep. Acum. Infraestructura	249.312	218.888
Dep. Acum. Maquinarias y equipos	79.658	68.209
Dep. Acum. Vehículos	21.760	20.989
Dep. Acum. Equipos de computación	20.062	27.664
Dep. Acum. Equipos de laboratorio	159.383	162.710
Dep. Acum. Muebles y útiles	28.388	32.804
Dep. Acum. Bienes menores	17.432	19.104
TOTALES	845.987	810.265

Cuadro Movimiento Propiedades, Planta y Equipo

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 01.01.2019	168.629	91.267	218.888	68.209	20.989	27.665	162.710	32.804	19.104	810.265
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	(1.681)	(141)	-	(8.180)	(10.723)	(6.130)	(2.202)	(29.057)
Gasto por depreciación	4.987	5.109	32.105	11.590	771	577	7.396	1.714	530	64.779
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4.987	5.109	30.424	11.449	771	(7.603)	(3.327)	(4.416)	(1.672)	35.722
Saldo Final al 31.12.2019	173.616	96.376	249.312	79.658	21.760	20.062	159.383	28.388	17.432	845.987

	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 01.01.2018	163.642	86.848	262.228	113.334	33.160	26.284	154.749	32.026	17.834	890.105
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	(58.714)	(50.987)	(12.940)	(66)	-	-	-	(122.707)
Gasto por depreciación	4.987	4.419	15.374	5.862	769	1.447	7.961	778	1.270	42.867
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4.987	4.419	(43.340)	(45.125)	(12.171)	1.381	7.961	778	1.270	(79.840)
Saldo Final al 31.12.2018	168.629	91.267	218.888	68.209	20.989	27.665	162.710	32.804	19.104	810.265

Al 31 de diciembre de 2019 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$53.622 y en gastos de administración por M\$11.157 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$2.136.

Al 31 de diciembre 2018 se registró una depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipos en costos de venta por M\$31.109 y en gastos de administración por M\$11.759 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$2.136.

16. PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Oficina Santiago	106.206	106.206
Dep. Acum. Oficina Santiago	(26.240)	(24.104)
TOTALES	79.966	82.102

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

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

Cuadro de ingresos originados por la oficina arrendada

Cuenta	Al 31/12/2019	Al 31/12/2018
	M\$	M\$
Arriendo Oficina Santiago	16.137	15.698

Cuadro de gastos originados por la oficina arrendada

Cuenta	Al 31/12/2019	Al 31/12/2018
	M\$	M\$
Depreciación	2.136	2.136

17. 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Dividendos por pagar	70.865	-
Proveedores nacionales	8.582	17.860
Facturas por recibir	60.231	63.169
Anticipo de clientes	1.133	167
Honorarios por pagar	-	200
Documentos por pagar	1.250	1.250
Sueldos por pagar	6.122	7.023
Cotizaciones por pagar	9.611	12.264
Impto. único segunda categoría	2.059	1.186
Impto. retención de honorarios	554	616
TOTALES	160.407	103.735

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 99% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 1% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 27).

18. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	-	4.338
Provisión bono cumplimiento de metas	26.619	30.077
Provisión de vacaciones	22.086	21.439
TOTALES	48.705	55.854

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Pasivos por impuestos corrientes

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

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

20. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

El 17 de octubre del año 2014, la Comisión para el Mercado Financiero (ex SVS) emite el oficio circular N°856, que establece la forma excepcional de contabilización de los impuestos diferidos producidos por los cambios de tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley 20.780, que deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

a) Los activos y pasivos diferidos :

	31/12/2019		31/12/2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto	-	258.491	-	258.891
Provisión Vacaciones	7.187	-	5.789	-
Totales	7.187	258.491	5.789	258.891
Impuesto Diferido Neto	-	251.304	-	253.102

21. PATRIMONIO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

a.1) Capital suscrito y pagado

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

a.2) Número de acciones

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

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas, para los ejercicios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	2,22	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,54	84	84
Totales	100	100	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

b) Gestión del capital

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

c) Resultados Acumulado

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

UTILIDADES ACUMULADAS	M\$
Al 31/12/2018	6.842.168
Resultado al 31/12/2019	236.217
Dividendos (provisionados)	(70.866)
Al 31/12/2019	7.007.519

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

d) Utilidad por acción

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

Detalle	Utilidad por Acción	
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	236.217	(141.904)
Acciones ordinarias	124.482	124.482
Ganancia por acción básica	1,90	(1,14)

22. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos se registran según lo descrito en Nota 3.4 y el detalle al cierre de cada período es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Venta	5.343	16.000
Servicios de almacenaje y secado de cereales	457.432	249.276
Servicios MINAGRI e INDAP	249.996	186.481
TOTALES	712.771	451.757

b) OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

Otros ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Arriendo de oficina Stgo.	16.137	15.698
Otros ingresos	79.708	7.743
TOTALES	95.845	23.441

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 2019 y 2018, son los siguientes:

Costo de venta Item	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Gastos de Personal (Ver nota 24)	353.393	349.260
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (*)	182.778	209.615
Depreciación	53.621	31.109
Gastos Generales y otros	54.353	34.293
TOTALES	644.145	624.277

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

(a) El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
Compra de avena	75	18.482
Combustibles	44.799	24.858
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	85.021	95.498
Flete	47	0
Seguros	19.439	15.688
Arriendo	33.397	55.089
TOTALES	182.778	209.615

Gastos Generales	Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Correspondencia	2.810	2.447
Materiales	2.292	3.563
Vales de colación	5.937	5.291
Permiso de circulación	165	211
Otros gastos generales	19.454	22.781
Gastos administración cobrados al PCT	23.695	-
TOTALES	54.353	34.293

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de Administración	Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 24)	432.659	412.905
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	52.682	65.122
Patente comercial	85.396	84.087
Gastos Generales	43.052	46.487
Depreciación y amortización	11.549	12.150
Gtos. administración programa de compra	(23.695)	-
Totales	601.643	620.751

24. GASTOS DEL PERSONAL

a) Gastos de Personal, Costo de ventas

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Remuneraciones	257.805	305.562
Remuneraciones variables	80.481	34.604
Personal transitorio	15.107	9.094
TOTALES	353.393	349.260

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 2019 y 2018, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Remuneraciones	359.514	336.595
Remuneraciones variables	19.239	24.055
Dieta Directorio	53.426	50.833
Otros gastos directorio	480	1.422
TOTALES	432.659	412.905

25. OTROS GASTOS

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

Otros Gastos	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	2.136	2.136
Otros	-	2.113
TOTALES	2.136	4.249

26. RESULTADO FINANCIERO NETO

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI. El resultado para los períodos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	431.119	379.169
Total Ingresos Financieros	431.119	379.169
Gastos Financieros	(19.243)	(19.105)
Total Costo Financiero	(19.243)	(19.105)
Resultado por unidades de reajuste	261.858	277.200
Total variación reajustes y diferencia de cambio.	261.858	277.200
Total Resultado Financiero	673.734	637.264

27. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación del ejercicio, terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Resultados Financieros	Acumulado	
	01-01-2019 31-12-2019 M\$	01-01-2018 31-12-2018 M\$
	Depreciación	66.915
Amortización	392	392
Totales	67.307	45.396

28. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

	Prestamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
Período 2019				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	332.961			332.961
Otros activos financieros corrientes		321.541		321.541
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.221			39.221
Otros activos financieros no corrientes		11.160.137		11.160.137
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			160.407	160.407
Período 2018				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	64.568			64.568
Otros activos financieros corrientes		271.801		271.801
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52.962			52.962
Otros activos financieros no corrientes		10.864.135		10.864.135
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			103.735	103.735

Riesgo de crédito:

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

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

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	332.961	64.568
Otros activos financieros corrientes	321.541	271.801
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	39.221	52.962
Otros activos financieros no corrientes	11.160.137	10.864.135

Efectivo y efectivo equivalente:

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantiene efectivo y equivalente al efectivo por M\$332.961 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La Sociedad para mitigar los riesgos en el efectivo y equivalente al efectivo, mantiene los fondos en los bancos y en instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes

Están compuestos por fondos entregados a administradoras de cartera (Banchile, Banco BCI y Banco BICE), dichas administradoras tienen instrucciones expresas de administrar los fondos de acuerdo al oficio N° 250 (5 abril 2005) y Oficio Ord. N°1022 (6 abril 2015) entregado por el Ministerio de Hacienda, que regula los tipos de instrumentos en los cuales se puede invertir, manteniendo un mínimo de exposición al riesgo de crédito por parte de la Sociedad.

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

El cuadro siguiente detalla las inversiones por categoría de riesgo.

Participación por Categoría	%	Valor M\$
A	3,1%	354.042
AA	54,0%	6.200.438
AAA	37,6%	4.312.006
N-1	5,3%	615.192
TOTAL	100%	11.481.678

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes:

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

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

Pérdidas por deterioro:

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

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Vigentes y no deteriorados	24.560	9.847
De 1 a 30 días	14.406	2.894
De 31 a 120 días	255	12.871
Más de un año	-	27.350
TOTAL	39.221	52.962

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

En el pasivo corriente, no se presenta este riesgo, ya que la empresa mantiene su política de pago a proveedores como máximo de 30 días.

Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidadas mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas vengán, tanto en condiciones normales como de stress sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la empresa. Para administrar este tipo de riesgo, mantiene parte del fondo en inversiones a menos de un año y en fondos mutuos. Ambos instrumentos son un respaldo significativo en activos líquidos.

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

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

Miles \$					
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2019					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	159.157	1.250	-	-	160.407
Pasivos corrientes año 2018					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.485	1.250	-	-	103.735

Riesgo de mercado:

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

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

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

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

Riesgo de tasa de interés: actualmente la empresa sólo tiene activos afectos al riesgo de tasa de interés y este riesgo se administra en concordancia con la oficio N° 250 y Oficio Ord N°1022 del Ministerio de Hacienda, explicado en la nota de riesgo crédito.

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

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

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

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

BCI	3,60
BICE	2,52
CHILE	3,84
DURACIÓN PROMEDIO	3,53

Riesgo de precio de los commodities (granos)

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

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

Por esta razón, se ha dispuesto el monitoreo constante del mercado nacional e internacional de modo tal, que exista información suficiente para poder incorporar cambios al modelo de negocios de cada instalación, si se advierten

señales complejas desde los agentes demandantes de los servicios otorgados en las plantas de COTRISA.

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

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

En virtud de lo anterior, COTRISA abrió poderes compradores de trigo en diferentes localidades, para comprar trigo a los pequeños productores y posteriormente realizar su venta.

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

Otros Riesgos (riesgos relativos al negocio)

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

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

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

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

No obstante, se han adoptado medidas de mitigación que han significado la realización de inversiones, que se han ido materializando paulatinamente,

de modo tal de ir revirtiendo gradualmente las limitantes tecnológicas que aún persisten en la Planta de Lautaro. En este último caso, cabe señalar, que el dinamismo en la ejecución de inversiones se ve limitado dado que la planta es arrendada y se requiere alcanzar acuerdos con el propietario de la instalación.

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

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

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

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

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

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

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

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

Con la finalidad de mitigar este riesgo, COTRISA implementa un sistema de monitoreo permanente de la información publicada por la empresa en la página web institucional. La finalidad es publicar información actualizada y veraz.

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

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

SEGUROS CONTRA DAÑOS E INCENDIOS EN LAS INSTALACIONES DE ALMACENAJE.

- Seguros contra incendio contratados por COTRISA vigentes al 31 de diciembre 2019

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de análisis de cereales Contenidos de Oficina y Laboratorio	9.782
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y casa habitación Contenidos de Of. Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega.	47.095
Planta Los Angeles , Quinta Maravilla, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas Contenidos de Oficina, laboratorio	76.992
Granos (Indistintamente en Plantas del asegurado)	Contenidos consistentes en Granos propios y/o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Ítem afecto a cláusula de declaración Mensual de Valores (DMV)	40.000

- Seguros contra robo contratados por COTRISA vigentes al 31 de diciembre 2019

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

- Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA vigentes al 31 de diciembre 2019

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

GESTION DE RIESGO DE CAPITAL

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

29. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ni de otras autoridades administrativas.

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, no presenta ninguna contingencia que reflejar.

31. HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 14 de enero de 2020, en sesión extraordinaria de directorio N°664, renuncia la Presidenta Sra. Maria Soledad Arellano Schmidt y en su reemplazo se nombra al director José Miguel Olivares Padilla. También renuncia el director Sr. Guillermo Pattillo Alvarez y en su reemplazo se nombra a la Sra. María Alejandra Duran Santa Cruz.

- Contrato Programa Compra de Trigo Temporada 2019/2020 entre MINAGRI & COTRISA. Con fecha 28 de enero de 2020, la subsecretaria ha contemplado transferir a COTRISA hasta M\$ 375.000 con cargo al monto autorizado en la ley de presupuesto 2020, los que serán destinados al financiamiento de las eventuales pérdidas, que genere a COTRISA, la ejecución del Programa de Compras de Trigo.
- Operación Planta Lautaro 2020. En el mes de Enero 2020, se firmó un Contrato de Cuentas en Participación entre Molinera Aconcagua y COTRISA, en donde la primera aporta las instalaciones y la segunda la gestión de la planta para la actual temporada. En este contrato se acuerda repartir las utilidades o pérdidas de la referida planta en partes iguales, de la explotación de la misma para la temporada 2020.

Entre el 01 de enero de 2020 y la fecha de presentación de los estados financieros no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

32. MEDIO AMBIENTE

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

33. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

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

En relación al impacto de la crisis social ocurrido a partir del 18 de octubre del 2019, podemos mencionar que la Sociedad tuvo una baja en los ingresos financieros, de MM\$38,23 respecto del presupuesto reformulado presentado en octubre 2019 a DIPRES. Lo anterior debido al castigo que sufrió el valor de compra de bonos corporativos posterior a esa fecha, atenuado en parte por la mayor inflación del último trimestre.

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2019, no existen otros hechos relevantes que informar.



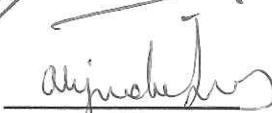
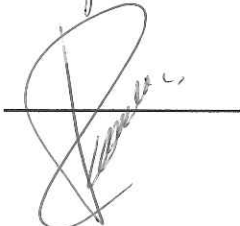
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT
Razón Social

96.511.150-6
COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe, referido al año 2019, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nombre	Cargo	RUT	Firma
JOSÉ MIGUEL OLIVARES PADILLA	PRESIDENTE	6.054.782-3	
GASTÓN CAMINONDO VIDAL	VICEPRESIDENTE	7.295.877-2	
ALEJANDRA DURÁN SANTA CRUZ	DIRECTORA	12.797.023-8	
EDUARDO ZAÑARTU UNDURRAGA	GERENTE GENERAL	6.377.488-K	

FECHA : 05 de marzo de 2020

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

Informe de los auditores independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercializadora de Trigo S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados integrales de resultados, 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 con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 no con 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.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Santiago, Chile
3 de marzo de 2020



Jaime Goñi Garrido – Socio
Rut: 9.766.005-0

INTRODUCCIÓN

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

I. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A. Activos

Activos	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variaciones		% sobre el total 2019
	M\$	M\$	M\$	%	
ACTIVOS CORRIENTES	1.619.820	1.624.167	(4.347)	-0,27%	9,67%
Efectivo y equivalentes al efectivo	332.961	64.568	268.393	415,67%	1,99%
Otros activos financieros corrientes	321.541	271.801	49.740	18,30%	1,92%
Otros activos no financieros, corriente	11.158	11.231	(73)	-0,65%	0,07%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	39.221	52.962	(13.741)	-25,95%	0,23%
Inventarios	7.056	5.642	1.414	25,06%	0,04%
Activos por impuestos corrientes	4.824	363.512	(358.688)	-98,67%	0,03%
Activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	903.059	854.451	48.608	5,69%	5,39%
ACTIVOS NO CORRIENTES	15.125.429	14.902.209	223.220	1,50%	90,33%
Otros activos financieros no corrientes	11.160.137	10.864.135	296.002	2,72%	66,65%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.774	3.165	(391)	-12,35%	0,02%
Propiedades, planta y equipo	3.882.552	3.952.807	(70.255)	-1,78%	23,19%
Propiedad de inversión	79.966	82.102	(2.136)	-2,60%	0,48%
TOTAL ACTIVOS	16.745.249	16.526.376	218.873	1,32%	

A diciembre de 2019, el total de activos alcanza a M\$16.745.249, superior en M\$218.873 (1,32%) comparado con diciembre de 2018, que fue de M\$16.526.376; este aumento se debe principalmente a las siguientes variaciones:

- i. Un aumento de M\$296.002 en “**otros activos financieros no corrientes**”, debido a que, desde junio a diciembre de 2019, no se realizaron rescates de fondos desde la cartera administrada por los bancos, lo que permitió reinvertir la rentabilidad generada en instrumentos financieros de renta fija con vencimientos superiores a doce meses.
- ii. Un aumento de M\$268.393 en “**efectivo y equivalentes al efectivo**”, principalmente, por la devolución que hizo el Servicio de Impuestos Internos, en el mes de octubre, del remanente de iva por M\$395.356 generado en la construcción de la planta de silos de Los Ángeles.
- iii. Un aumento de M\$49.740 en “**otros activos financieros corrientes**”, debido a que desde junio no se realizaron rescates de fondos desde las administradoras de fondos, lo cual permitió reinvertir la rentabilidad.
- iv. Un aumento de M\$48.608 en el “**grupo de activos mantenidos para la venta**”, debido a la activación de gastos incurridos en la mantención de la antigua planta de silos de Los

Análisis razonado de los estados financieros

Ángeles, tales como: vigilancia, electricidad, contribuciones de bienes raíces, publicidad para la venta, etc.

- v. Una disminución de M\$358.688 en el rubro “**activos por impuestos corrientes**”, principalmente por la recuperación del remanente de iva acumulado en la construcción de la planta de silos de Los Ángeles.
- vi. Una disminución de M\$70.255 en el rubro “**propiedad, planta y equipo**”, principalmente por la depreciación del ejercicio comercial 2019.

B. Pasivos

Patrimonio y Pasivos	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variaciones		% sobre el total 2019
	M\$	M\$	M\$	%	
PASIVOS CORRIENTES	216.691	161.371	55.320	34,28%	1,29%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	160.407	103.735	56.672	54,63%	0,96%
Provisión beneficios a los empleados	48.705	55.854	(7.149)	-12,80%	0,29%
Otras provisiones a corto plazo	7.579	0	7.579	-----	0,05%
Pasivos por Impuestos corrientes	0	1.782	(1.782)	-100,00%	0,00%
PASIVOS NO CORRIENTES	251.304	253.102	(1.798)	-0,71%	1,50%
Pasivo por impuestos diferidos	251.304	253.102	(1.798)	-0,71%	1,50%
TOTAL PASIVOS	467.995	414.473	53.522	12,91%	2,79%
PATRIMONIO	16.277.254	16.111.903	165.351	1,03%	97,21%
Capital pagado	9.269.735	9.269.735	0	0,00%	55,36%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	7.007.519	6.842.168	165.351	2,42%	41,85%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	16.745.249	16.526.376	218.873	1,32%	

A diciembre de 2019, el total de pasivos y patrimonio registra M\$16.745.249, superior en M\$218.873 (1,32%) comparado con diciembre de 2018, que fue de M\$16.526.376, este aumento se debe principalmente a las siguientes variaciones:

- i. Un aumento del “**patrimonio**” en M\$165.351, variación que corresponde a la utilidad del ejercicio M\$236.217, menos la provisión de un 30% para dividendos, equivalente a M\$70.866.
- ii. Aumento de la partida “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” en M\$56.672. Principalmente, por la provisión de dividendos.

C. Indicadores de liquidez y endeudamiento

Indicadores de liquidez y endeudamiento		Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variaciones	
		M\$	M\$	M\$	%
Liquidez:					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	1.403.129	1.462.796	(59.667)	(4,08)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	7	10		(25,73)
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	1,54	0,40		284,03
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento:					
Pasivo / patrimonio	%	0,029	0,026		11,77
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	%	46,30	38,93		18,92
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	%	53,70	61,07		(12,07)
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 2019 con diciembre 2018, el capital de trabajo neto disminuyó en M\$59.667 (4,08%), esta disminución se debe, principalmente, por la provisión de dividendos al cierre del ejercicio comercial 2019.

A diciembre de 2019 la liquidez corriente disminuyó de 10 a 7 veces, debido principalmente a la provisión de dividendos.

La razón ácida del indicador aumentó a 1,54 veces a diciembre de 2019, principalmente, por el ingreso del remanente de IVA crédito fiscal.

Respecto a los **indicadores de endeudamiento**, la relación Pasivo/Patrimonio y Pasivos corrientes/Pasivo exigible aumentan, debido principalmente a la provisión de dividendos. El cociente Pasivos no corrientes/Pasivo exigible disminuye 12,07%.

II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Estado de resultados por función	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variaciones	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	712.771	451.757	261.014	57,78
Costo de ventas	(644.145)	(624.277)	(19.868)	3,18
Ganancia Bruta	68.626	(172.520)	241.146	139,78
Otros ingresos por función	95.845	23.441	72.404	308,88
Gastos de administración	(601.643)	(620.751)	19.108	(3,08)
Otros gastos por función	(2.136)	(4.249)	2.113	(49,73)
Ingresos financieros	431.119	379.169	51.950	13,70
Costos financieros	(19.243)	(19.105)	(138)	0,72
Resultados por unidades de reajuste	261.858	277.200	(15.342)	(5,53)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	234.426	(136.815)	371.241	(271,35)
Gastos por impuestos a las ganancias	1.791	(5.089)	6.880	(135)
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	236.217	(141.904)	378.121	(266,46)

A diciembre de 2019, la sociedad registró una utilidad después de impuestos de M\$236.217, mayor en M\$378.121 (266,46%) al compararlo con el resultado negativo de M\$141.904 a igual fecha del año anterior, esta variación en el resultado se debe principalmente a:

- i. Un mejoramiento en la ganancia bruta de M\$241.146, como resultado de un aumento en un 57,78% de los ingresos.
- ii. Aumento de otros ingresos por función de M\$72.404.
- iii. Aumento de los ingresos financieros de M\$51.950.
- iv. Disminución en los gastos de administración por M\$19.108.
- v. Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución del reajuste de las inversiones financieras M\$15.342.

Análisis razonado de los estados financieros

A continuación, se explica en detalle las partidas del estado de resultados por función que afectan el resultado al término del ejercicio comercial 2019.

A. Ingresos de actividades ordinarias

A diciembre de 2019 los ingresos ordinarios aumentaron en M\$261.014 con relación a igual fecha de 2018. En el siguiente cuadro se detalla su composición y variaciones.

Ítem	Acumulado		Variación	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Servicios	707.428	433.817	273.611	63,07
Almacenaje*	362.563	307.135	55.428	18,05
Secado	142.844	72.090	70.754	98,15
Descarga*	49.590	16.890	32.700	193,61
Gestión de compra	29.729	9.322	20.407	218,91
Gestión de análisis	25.686	26.765	(1.079)	(4,03)
Otros*	53.666	597	53.069	8.889,28
Gestión operacional*	23.379	0	23.379	100,00
Prelimpia	19.971	1.018	18.953	1.861,79
Ventas	5.343	17.940	(12.597)	(70,22)
Avena	5.343	17.940	(12.597)	(70,22)
Totales	712.771	451.757	261.014	57,78

* Incluye ingresos asociados al PCT, en 2019 por un total de M\$249.996 (35,1%) y en 2018 por M\$180.481 (41,3%).

Los ingresos por servicios a diciembre de 2019 aumentaron en M\$273.611, principalmente por la entrada en funcionamiento a plena capacidad de la planta de silos de los Ángeles, lo que reportó un aumento de los ingresos por prestaciones de servicios de M\$209.227; extensión de contratos de guarda en la planta de Lautaro por M\$23.762; un aumento en los ingresos por contratos celebrados con el sector público en M\$63.515. Lo anterior parcialmente compensado por una disminución en los servicios en la planta de Parral por M\$22.482 y de laboratorio por M\$384.

Las ventas disminuyeron en M\$12.597, debido a que en 2018 se vendió avena originada de fluctuaciones en la planta de silos de Los Ángeles.

B. Costos de ventas

Al comparar el costo de venta, éste es de M\$644.145 a diciembre de 2019 y de M\$624.277 a igual fecha de 2018. Se aprecia un aumento de M\$19.868 (3,18%), el cual tiene su origen, principalmente, en el aumento de las actividades por la entrada en funcionamiento de la nueva planta de silo de Los Ángeles. La composición y variación de estos costos se detalla en el siguiente cuadro:

Costo de ventas	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
1.- Gastos en personal	353.393	349.260	4.133	1,18%
2.- Gastos de operación y mantención de plantas	182.778	209.615	(26.837)	-12,80%
3.- Depreciación	53.621	31.109	22.512	72,36%
4.- Gastos generales y otros	54.353	34.293	20.060	58,50%
Total	644.145	624.277	19.868	3,18%

Análisis razonado de los estados financieros

A continuación se presentan los ítems anteriores desglosados y explicados:

i. Gastos de Personal

1.- Gastos en personal	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Remuneraciones	257.805	305.562	(47.757)	-15,63%
Remuneraciones variables	80.481	34.604	45.877	132,58%
Personal transitorio	15.107	9.094	6.013	66,12%
Total	353.393	349.260	4.133	1,18%

La variación positiva del gasto en personal en M\$4.133 se explica por:

- Aumento de las **remuneraciones variables** M\$45.877, debido al pago de indemnizaciones por años de servicio al personal desvinculado en los meses de julio y diciembre de 2019.
- Aumenta el costo de **personal transitorio** en M\$6.013, debido, principalmente, a un mayor número de contratos de temporada por la actividad generada en la nueva planta Los Ángeles.
- El ítem **remuneraciones** disminuye en M\$47.757 en comparación a igual fecha de 2018, debido, principalmente, a la reclasificación de las remuneraciones asociadas al Programa de Compra de Trigo (PCT), las que se cargan al gasto de administración por M\$29.428, además de la disminución de la dotación de personal en la planta de silos de Lautaro y Gerencia de Operaciones.

ii. Gastos de operación y mantención de plantas

2.- Gastos de operación y mantención de plantas	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta	75	18.482	(18.407)	-99,59%
Combustibles	44.799	24.858	19.941	80,22%
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	85.021	95.498	(10.477)	-10,97%
Transporte de trigo	47	-	47	-----
Seguros	19.439	15.688	3.751	23,91%
Arriendo	33.397	55.089	(21.692)	-39,38%
Total	182.778	209.615	(26.837)	-12,80%

- Costo de venta: este menor costo de venta M\$18.407, se debe a que en 2018 se vendió avena en la planta de silos de Los Ángeles.
- Combustibles: el mayor gasto de combustible M\$19.941 se relaciona principalmente con una mayor prestación de servicios de secado en la planta de Los Ángeles, debido a que en 2019 ha operado a plena capacidad, en contraste con igual período del año 2018 que aun se encontraba en construcción.

Análisis razonado de los estados financieros

- Seguros: este ítem aumentó en M\$3.751, principalmente por el aseguramiento de la nueva planta de Los Ángeles.
- Arriendo: éste disminuyó en M\$21.692, debido a la disminución del canon de arriendo en la planta de silos de Lautaro. Este contrato de arriendo expira en diciembre de 2019.

iii. Depreciación

La depreciación a diciembre de 2019 aumenta en M\$22.512, debido a la depreciación calculada por uso para los activos “Silos” y “Secadora”, como consecuencia de una mayor utilización de los silos para la guarda de cereal.

iv. Gastos Generales y Otros

4.- Gastos generales y otros	Acumulado		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Correspondencia	2.810	2.447	362	14,81%
Materiales	2.292	3.563	(1.271)	-35,67%
Vales de colación	5.937	5.291	646	12,20%
Permiso de circulación	165	211	(45)	-21,57%
Otros gastos generales	19.454	22.780	(3.326)	-14,60%
Gastos administración cobrados al PCT	23.695	-	23.695	-----
Total	54.353	34.293	20.060	58,50%

El total de gastos generales aumentó en M\$20.060 en comparación a igual fecha de 2018, lo que se explica, principalmente, por los gastos de administración asociados y reasignados al Programa de Compra de Trigo (PCT) por un total de M\$23.695.

C. Gastos de Administración

Gastos de administración	ACUMULADO		Variaciones	
	Enero 2019	Enero 2018		
	Diciembre 2019	Diciembre 2018		
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos de personal	432.659	412.905	19.754	4,78%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	52.682	65.122	(12.440)	-19,10%
Patente comercial	85.396	84.087	1.308	1,56%
Gastos generales	43.051	46.486	(3.435)	-7,39%
Depreciación	11.549	12.150	(601)	-4,95%
Gtos. administración programa de compra	(23.695)	-	(23.695)	-----
Total	601.643	620.751	(19.108)	-3,08%

El total de gastos de administración disminuyó en M\$19.108 en comparación a igual fecha de 2018, lo que se explica, principalmente, por la reasignación de una proporción de los gastos de administración al costo operacional del Programa de Compra de Trigo (PCT) por M\$23.695, una disminución en gastos de asesoría por concepto de selección de personal por M\$15.000; lo anterior, parcialmente compensado por un aumento en el gasto de personal M\$19.754, por las indemnizaciones pagadas al efectuarse una reducción en la dotación de personal en las áreas de finanzas y administración.

D. Otros Ingresos por Función

A diciembre de 2019 los ingresos por este concepto ascienden a M95.845, superior en M\$72.404 si se compara con igual fecha de 2018. Lo anterior, debido al reconocimiento como utilidad de M\$73.681 de la devolución del remanente de IVA crédito fiscal generado en la construcción de la planta de Los Ángeles.

E. Ingresos Financieros y Costos 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.

i. Ingresos Financieros

A diciembre de 2019 los ingresos financieros ascienden a M\$431.119 con un total de activos, inicialmente invertidos de M\$11.113.701 comparado con los ingresos a igual fecha de 2018 que suman M\$379.169 con un total de activos inicialmente invertidos de M\$11.859.803. A diciembre 2019 se obtuvo una rentabilidad real del 3,54% y a igual fecha 2018 un 2,97%.

ii. Costos financieros

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y ésta se paga de acuerdo a los fondos invertidos. A diciembre de 2019 estos costos disminuyeron en M\$138 (ver cuadro Estado de Resultado Integrales).

iii. Resultados por unidades de reajuste

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

Esta cuenta presenta una disminución de M\$15.342, debido a que la UF, entre los meses de enero y diciembre de 2019, aumentó sólo en un 2,70%, versus el 2,86% del año 2018.

F. Ganancia (pérdida) antes de impuesto

Al realizar la comparación del resultado antes de impuesto, entre diciembre 2019 y diciembre 2018, se observa un aumento de la utilidad en M\$371.241, lo que se explica principalmente por un mejoramiento de la ganancia bruta, otros ingresos por función e ingresos financieros, lo anterior compensado por una disminución en el reajustes de las inversiones de renta fija.

IV. VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas.

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

A diciembre de 2019 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo en M\$282.489, mientras que a igual período de 2018 fue negativo en M\$367.029.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	624.560	520.947
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	347.191	376.698
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	624.679	16.859
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(479.396)	(479.840)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(811.284)	(777.758)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.566)	(1.146)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(21.695)	(22.789)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	282.489	(367.029)

Flujos de efectivo positivos

- El primer flujo de efectivo de operaciones está compuesto por los cobros procedentes de la recaudación de servicios de almacenaje, secado, gestión de compra, gestión de análisis; ventas de avena y trigo. Estos flujos, a diciembre de 2019, registran un aumento de M\$103.613 comparado con diciembre de 2018, debido principalmente a un aumento en la recaudación por concepto de: servicio de secado M\$98.519, cobertura PCT M\$36.810, gestión de compra M\$15.382, gestión de análisis M\$11.594, gestión de recepción M\$11.354, y otros aumentos por M\$3.092. Lo anterior, está parcialmente compensado por una menor recaudación por concepto de almacenaje M\$61.878, venta de trigo M\$6.077, servicio de descarga M\$3.044, prelimpia de trigo M\$2.139.
- El segundo flujo son los ingresos financieros percibidos, que a diciembre 2019 presentan una disminución de M\$29.507, debido a que en el año 2019 se realizaron menores rescates desde las administradoras de fondos.

Análisis razonado de los estados financieros

- El tercer flujo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación. Este grupo presenta un aumento de M\$607.820, debido al ingreso por concepto de devolución de remanente de iva generado en la construcción de la planta de silos de Los Ángeles por M\$395.356, la cobertura del PCT por M\$213.186, reajuste en el ingreso de la oficina en arriendo M\$440. Lo anterior compensado por menor reajustes en inversiones de fondos mutuos por M\$637 y devolución de impuesto a la renta (PPUA) M\$525.

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

- Primer flujo, pagos a proveedores, al comparar ambos períodos vemos una disminución a diciembre 2019 de M\$444, principalmente por menores erogaciones en arriendos M\$29.117, asesorías M\$19.385, gastos generales M\$8.856, mantenciones M\$5.211, otros servicios M\$3.548, telefonía M\$3.002, materiales M\$2.048, gastos computacionales M\$1.897, capacitaciones M\$1.338, vales de colación M\$1.007, otras disminuciones por M\$1.409. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores pagos en combustible M\$23.858, vigilancia M\$16.951, publicidad (publicaciones venta terreno) M\$9.104, contribuciones M\$7.756, asesoría legal M\$6.272, electricidad M\$4.870, seguros M\$1.721, gastos comunes M\$2.701, patentes M\$1.308, otros aumentos por M\$1.833.
- Segundo flujo, pagos a y por cuenta de los empleados, tuvo un aumento de M\$33.526 que se genera, principalmente, por pago de indemnizaciones M\$89.294 debido a la reducción de la dotación de personal en los meses de julio y diciembre, pago de dietas M\$4.223, honorarios M\$2.423. Lo anterior parcialmente compensado por una disminución en el pago de remuneraciones M\$59.268 (menor dotación de personal y bonos por metas), seguro de salud M\$1.751, viáticos y otros por M\$1.395.
- Tercer flujo, otras salidas de efectivo, presenta una disminución de M\$1.094, por concepto de pago de comisiones a las administradoras de inversiones en instrumentos financieros de renta fija.

Flujo originado por actividades de financiamiento

A diciembre de 2019 y 2018, la sociedad no requirió préstamos ni aumento de capital, por lo tanto, no hubo flujos de financiamiento.

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

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	3.250
Compras de propiedades, planta y equipo	(14.096)	(1.123.659)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	1.040.701
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14.096)	(79.708)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	268.393	(446.737)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	268.393	(446.737)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	64.568	511.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	332.961	64.568

A diciembre 2019, las actividades de inversión registraron un flujo negativo de M\$14.096, correspondiente a las inversiones en propiedad, planta y equipo incurridas, principalmente, por pagos realizados a contratista (obligaciones originadas en la construcción de la nueva planta de la ciudad de Los Ángeles), además del traslado y montaje del elevador desde la planta de Los Ángeles a la Planta de Parral. A igual fecha del año 2018, este ítem registró un flujo negativo de M\$79.708 por las inversiones en propiedad, planta y equipo incurridas, principalmente, para la nueva planta de silos, tales como, importación de la secadora, obras civiles, montaje, cálculo estructural, ITO, todo por M\$1.123.659. Lo anterior, parcialmente compensado por rescates de fondos desde las inversiones en activos financieros por M\$1.040.701.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

A diciembre de 2019, se registra un saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$64.568. El saldo final a diciembre de 2019 de este ítem es de M\$332.961. En consecuencia, su variación neta en el período fue positiva en M\$268.393, la que se explica en las diferentes partidas que componen el flujo de efectivo.

Del mismo modo, a diciembre de 2018, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$511.305 y el saldo final de efectivo y efectivo equivalente fue de M\$64.568. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue negativa por M\$446.737, la que se explica en las diferentes partidas que componen el flujo de efectivo.

VI. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Programa de Compra de Trigo

En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios tanto de los commodities como del tipo de cambio, luego de que se hayan efectuado las compras.

Prestación de servicios

En la prestación de servicios, se enfrentan varios riesgos los que se detallan a continuación, así como las medidas de mitigación:

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

Respecto a la diferencia en cantidad y calidad entre el grano ingresado a las plantas de COTRISA y el que efectivamente debe restituirse al cliente: este riesgo es más frecuente y la sociedad toma resguardo para evitar compensaciones económicas, tales como reforzar el proceso de análisis de los cereales con profesionales idóneos y equipos con mejor tecnología.

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

Instrumentos financieros: administración del riesgo de tasa de interés

La sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda (circular 250) sobre inversiones, actualizado a través del Oficio circular N°1022 de fecha 06 de abril del 2015, y que faculta a COTRISA a invertir sólo en renta fija y en 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 (al cierre del ejercicio comercial 2019) en un porcentaje del 91,2% en UF, lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: bonos bancarios 50,5%, bonos empresas 40,1%, fondos mutuos 2,8%, bonos de la Tesorería General de la República 2,6%, letras hipotecarias 2,0%, bonos subordinados 2,0%.

Análisis razonado de los estados financieros

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

Administradoras de fondos	Duration 31-12-2019	Duration 31-12-2018	Duration 31-12-2017	Duration 31-12-2016	Duration 31-12-2015
Banchile	3,84	3,28	3,04	3,02	3,19
Bice	2,52	3,23	3,06	2,95	1,22
Bci	3,60	2,94	2,59	3,23	2,24
Duration cartera	3,53	3,17	2,88	3,08	2,51

El duration de la cartera a diciembre 2019 es de 3,53 años, con una rentabilidad nominal acumulada de un 6,21%.

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

Administración del fondo de inversiones

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

En el cuadro siguiente, al comparar el fondo a diciembre 2019 con diciembre 2018, se observa un aumento del total de la cartera en UF 2.401, debido a la gestión realizada por la administración, lo cual permitió que fuera innecesario realizar rescates de fondos en los últimos siete meses de 2019.

Fecha	Patrimonio a precio de mercado (\$)	Patrimonio a precio de compra (\$)	Patrimonio financiero (UF)	Tasa de interés nominal (promedio)	Rentabilidad nominal (\$)	(Rescates) / Aportes (\$)	Duration (años)	Variaciones precio mercado versus compra (\$)
31-12-2018	11.179.144.841	11.113.701.147	403.170	0,33%	36.451.879	-	3,17	65.443.694
31-01-2019	11.197.008.028	11.087.404.185	402.502	0,26%	28.703.039	(55.000.001)	3,27	109.603.843
28-02-2019	11.123.322.509	11.011.631.685	399.596	0,26%	29.227.500	(105.000.000)	3,60	111.690.824
31-03-2019	11.233.369.390	11.047.391.501	400.765	0,32%	35.759.816	-	3,63	185.977.889
30-04-2019	11.277.991.151	11.060.409.618	399.839	0,62%	68.018.117	(55.000.000)	3,63	217.581.533
31-05-2019	11.305.921.890	11.015.109.810	396.761	0,59%	64.700.192	(110.000.000)	3,76	290.812.080
30-06-2019	11.448.951.256	11.113.557.779	398.288	0,89%	98.447.969	-	3,89	335.393.477
31-07-2019	11.639.887.383	11.171.516.595	399.648	0,52%	57.958.816	-	3,95	468.370.788
31-08-2019	11.799.011.745	11.273.741.183	402.733	0,92%	102.224.588	-	3,60	525.270.562
30-09-2019	11.837.971.956	11.324.104.812	403.733	0,45%	50.363.629	-	3,87	513.867.144
31-10-2019	11.594.696.796	11.389.607.944	405.825	0,58%	65.503.132	-	3,70	205.088.852
30-11-2019	11.348.309.641	11.447.651.083	405.624	0,51%	58.043.139	-	3,59	-99.341.442
31-12-2019	11.603.728.433	11.481.677.856	405.571	0,30%	34.026.773	-	3,53	122.050.577
TOTAL 2019				6,21%	692.976.710	(325.000.001)		

VII. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

Índices de resultados y rentabilidad	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variaciones	
	M\$	M\$	M\$	%
Indicadores de resultados				
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	299.596	(93.556)	393.152	(420,23)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(467.847)	(750.012)	282.165	37,62
Resultado operacional	(533.017)	(793.271)	260.254	32,81
Gastos financieros				
Resultado no operacional	767.443	656.456	110.987	16,91
Margen Ebitda (Ebitda / ingresos ordinarios) %	(65,6)	(166,0)	100	60,46
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración). M\$	(437.172)	(769.830)	332.658	43,2
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimoni) %	1,46	(0,88)		(266,34)
Rentabilidad activos (Utilidad o Pérdida/Activo Prorr) %	1,42	(0,85)		(266,57)
Rendimiento de activos operacionales (*) %	(13,61)	(20,13)		(32,41)
(*) Los activos operacionales corresponden a activos de propiedad, planta y equipos				
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/Nº M\$)	1,90	(1,14)		(266,46)
2019 - 124.482 acciones				
2018 - 124.482 acciones				

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I) a diciembre de 2019 es positivo en M\$299.596; a igual fecha del año anterior fue negativo de M\$93.556. Este mejoramiento del índice en M\$393.152 se debe principalmente al aumento de la ganancia bruta, otros ingresos por función y de los ingresos financieros.

El EBITDA, negativo en M\$467.847 a diciembre de 2019, muestra que el resultado operacional no es suficiente para financiar los gastos de administración y dirección; debido a lo anterior, la sociedad ha debido, necesariamente, recurrir a los intereses generados por los activos financieros. Asimismo, se mantiene un estrecho control sobre el fondo de inversión, ya que parte importante del financiamiento del EBITDA proviene de los intereses que se obtengan del fondo.