

# 23<sup>a</sup>

Memoria Anual y Balance  
al 31 de Diciembre del 2008



Comercializadora de Trigo S.A.



## INDICE

<b>I. CUENTA DE LA PRESIDENTA A LOS ACCIONISTAS.....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD.....</b>	<b>- 5 -</b>
a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA Y DIRECCIONES.....	- 5 -
b. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....	- 6 -
<b>III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD.....</b>	<b>- 7 -</b>
<b>IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL .....</b>	<b>- 8 -</b>
a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA .....	- 8 -
b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS.....	- 9 -
c. PERSONAL.....	- 9 -
<b>V. REMUNERACIONES .....</b>	<b>- 10 -</b>
a. DIRECTORIO .....	- 10 -
b. EJECUTIVOS.....	- 10 -
c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2008.....	- 10 -
<b>VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD. ....</b>	<b>- 13 -</b>
a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL.....	- 13 -
b. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLAN LAS ACTIVIDADES. ....	- 15 -
c. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD. ....	- 16 -
i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD .....	- 16 -
ii. GESTIÓN DE LOS SERVICIOS DURANTE EL AÑO 2008 .....	- 18 -
iii. PROVEEDORES Y CLIENTES.....	- 20 -
iv. PROPIEDADES DE LA EMPRESA.....	- 21 -
v. EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA .....	- 23 -
vi. SEGUROS.....	- 24 -
vii. CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA.....	- 25 -
viii. MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD .....	- 26 -
ix. ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD. ....	- 26 -
d. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO .....	- 27 -
<b>VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.....</b>	<b>- 28 -</b>
<b>VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO. ....</b>	<b>- 30 -</b>



<b>IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....</b>	<b>- 31 -</b>
<b>X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES .....</b>	<b>- 32 -</b>
<b>XI. INFORMES FINANCIEROS .....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>b. ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>- 35 -</b>
i. BALANCE .....	- 35 -
ii. ESTADO DE RESULTADOS.....	- 37 -
iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	- 38 -
iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	- 40 -
v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	- 75 -
<b>XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA .....</b>	<b>- 86 -</b>



## I. CUENTA DE LA PRESIDENTA A LOS ACCIONISTAS

Estimados Señores Accionistas:

Durante el año 2008, una serie de hitos permitió cumplir cabalmente los objetivos estratégicos trazados por la Administración de la Empresa al inicio de la gestión anual; es decir, se logró optimizar la eficiencia económica de la institución, reforzar el rol promotor del funcionamiento transparente del mercado interno de granos e implementar iniciativas de encadenamiento productivo, procurando mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores de cereales.

Desde el punto de vista de la gestión institucional, es menester destacar que durante el 2008 se obtuvo el mejor resultado operacional de los últimos quince años.

Lo anterior, requirió implementar una adecuada planificación en la utilización de la infraestructura de almacenaje, unido a la adopción de una política de optimización de los costos de explotación y una importante racionalización en los gastos de administración y ventas de la empresa. En este último ámbito, se logró obtener los gastos de administración y ventas más bajos registrados en la historia de la empresa. Igualmente es destacable de la gestión administrativa 2008 son el arriendo del 47% de la superficie de las Oficinas Centrales, la venta en condiciones oportunas y ventajosas de las Bodegas de Almacenaje ubicadas en Gorbea, la renegociación de diversos contratos de abastecimiento de servicios a las Oficinas Centrales y la readecuación de la estructura y planta de personal de la Empresa.

Las iniciativas emprendidas durante el año 2008 permitieron que COTRISA obtuviese un Resultado Final de MM\$ -63.3, cifra bastante próxima a la meta trazada en el Proyecto de Presupuesto presentado al Ministerio de Hacienda, y que es consecuente con los desafíos que ha planteado la Dirección Ejecutiva del Sistema de Empresas -SEP- al Directorio de la Empresa. Sin perjuicio de lo anterior, no se debe dejar de considerar el impacto que generaron los magros Resultados No Operacionales obtenidos durante el 2008, producto del comportamiento registrado por los mercados financieros durante ese lapso y que, en definitiva, fue determinante en los menores ingresos por este concepto, en comparación a los presupuestados para el mismo período.

Otro aspecto destacable, es el nivel de compromiso y gran esfuerzo demostrado por el personal de la Empresa, lo que conllevó a alcanzar un 95% de cumplimiento de las Metas Institucionales suscritas en el Plan Estratégico 2008.

Por otra parte, COTRISA ha continuado apoyando el objetivo sectorial de incrementar la competitividad de la cadena productiva y comercial de granos, por medio de acciones que propicien el funcionamiento transparente del mercado doméstico. En este contexto, se dio continuidad al trabajo orientado a posicionar la página Web institucional como instrumento referente en materia de información de mercados, lo que se puede apreciar al examinar el incremento de visitas y consultas a nuestro portal de información, el que alcanzó un 45% en comparación al año anterior. Esta labor fue complementada con los reportes de mercado enviados vía e-mail a más de 2.000 líderes de opinión sectoriales y, además, con una permanente interacción en terreno con agentes productivos e industriales.



Respecto al mejoramiento de las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores de granos, COTRISA suscribió un contrato con el Instituto de Desarrollo Agropecuario, para brindar los servicios de información de mercados, recepción, certificación de calidad, acondicionamiento, almacenaje y apoyo a la gestión comercial a pequeños productores arroceros de las Regiones del Maule y Bío-Bío. Esta iniciativa permitió, el almacenaje de 13.748 quintales de arroz paddy seco, provenientes de agricultores de la zona de Parral y la gestión de apoyo a la comercialización asociativa de 24.000 quintales de propiedad de 60 pequeños productores, lo que permitió desarrollar un proceso de negociación que culminó con la obtención de ingresos extraordinarios, para estos agricultores usuarios del Programa, del orden MM\$ 96 en comparación a un escenario de ventas en cosecha.

Estas prestaciones de servicios, se han realizado en un marco de mejoramiento continuo de la gestión, que ha incorporado como elemento orientador la opinión de los clientes atendidos en las Plantas de Almacenaje. Es así, que durante el 2008, se procesaron los resultados de una encuesta de calidad de servicios, cuyos resultados y conclusiones son considerados en la Elaboración de un Plan de Mejoramiento de Servicios.

Para el año 2009, la Empresa se ha impuesto nuevos desafíos, los cuales están plasmados en el Plan Estratégico y en el Proyecto de Presupuesto Institucional, donde se aspira a reforzar una cultura de trabajo profesional consecuente con los objetivos que persigue alcanzar la Administración, en un año particularmente especial, dada la crisis económica mundial que ha repercutido en prácticamente todos los sectores de nuestro país y que, por supuesto el sector agrícola deberá seguir afrontando.

En este contexto, será necesario redoblar esfuerzos para mantener una gestión racional y, paralelamente, dar adecuadas respuestas a las demandas que el Estado le solicite en el desempeño de su rol como instrumento de ejecución de políticas públicas sectoriales.

Les saluda cordialmente,

**TAMARA AGNIC MARTÍNEZ**  
**PRESIDENTA DEL DIRECTORIO**  
**COTRISA**

## II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

COTRISA COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.					
Inicio Empresa Servicios Plantas Mercado Documentos Links Mapa Foro Contacto					
navegador: inicio > trigo / mercado nacional > precios mercado doméstico					
Mercado Nacional - Trigo - Precios Mercado Doméstico					
Relacionados	Temporada	2007-2008			
Datos Productivos	Semana	del 07/04/2008 al 13/04/2008			
Distribución Regional	Semana del 07/04/2008 al 13/04/2008				
Superficie Sembrada	Molino	Localidad	Región	Precio (\$/qcn)	
Segmentación Productiva del Cultivo				Observaciones	
Serie Histórica de Precios Trigo - Harina - Pan	Casablanca S.A.	Casablanca	5°	\$0	Solo Importado
Molienda	El Puente S.A.	San Felipe	5°	\$21.000	Todo Tipo de Trigo
Precios Mercado Doméstico	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Fuerte
Importaciones	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Intermedio
Costos de Internación	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$17.900	Trigo Suave
	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.800	Trigo Fuerte
	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.800	Trigo Intermedio
	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.700	Trigo Suave
	Cunaco S.A.	Rancagua	6°	\$22.300	Todo Tipo de Trigo
	El Cisne S.A.	San Fernando	6°	\$22.300	Todo Tipo de Trigo
	Koke S.A.C.I.	Rancagua	6°	\$23.500	Gluten sobre 16%, Pago 7 días
	Silos Chimbarongo	Chimbarongo	6°	\$0	Sin Información
	Aconcagua S.A.	Parral - Cotrisa	7°	\$0	Sin Comprar

**WWW.COTRISA.CL**

## II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

### a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA Y DIRECCIONES

Nombre de la Sociedad : COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.  
Nombre de Fantasía. : COTRISA.  
Tipo de entidad : Sociedad Anónima Cerrada.  
Giro de la Sociedad : Comercialización de Granos.  
Domicilio Legal : Moneda 1040. Piso 8. Santiago.  
R.U.T : 96.511.150-6.

### DIRECCIONES

- **Oficinas Centrales**

Dirección : Moneda 1040. Piso 8. Santiago.  
Teléfono : (02) 6967979.  
Fax : (02) 6720866.  
Dirección Web : [www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl)  
Correo electrónico : [webmaster@cotrisa.cl](mailto:webmaster@cotrisa.cl)

- **Planta Parral**

Dirección : Ruta 5 Sur Km. 342. Parral.  
Fono - Fax : (73) 462286.  
Correo electrónico : [plantaparral@cotrisa.cl](mailto:plantaparral@cotrisa.cl)

- **Planta Los Ángeles**

Dirección : Av. Los Carreras # 1445. Los Ángeles.  
Fono - Fax : (43) 341199.  
Correo electrónico : [plantalosangeles@cotrisa.cl](mailto:plantalosangeles@cotrisa.cl)

- **Planta Lautaro**

Dirección : Av. Los Castaños S/N. Lautaro.  
Fono - Fax : (45) 531294.  
Correo electrónico : [plantalautaro@cotrisa.cl](mailto:plantalautaro@cotrisa.cl)



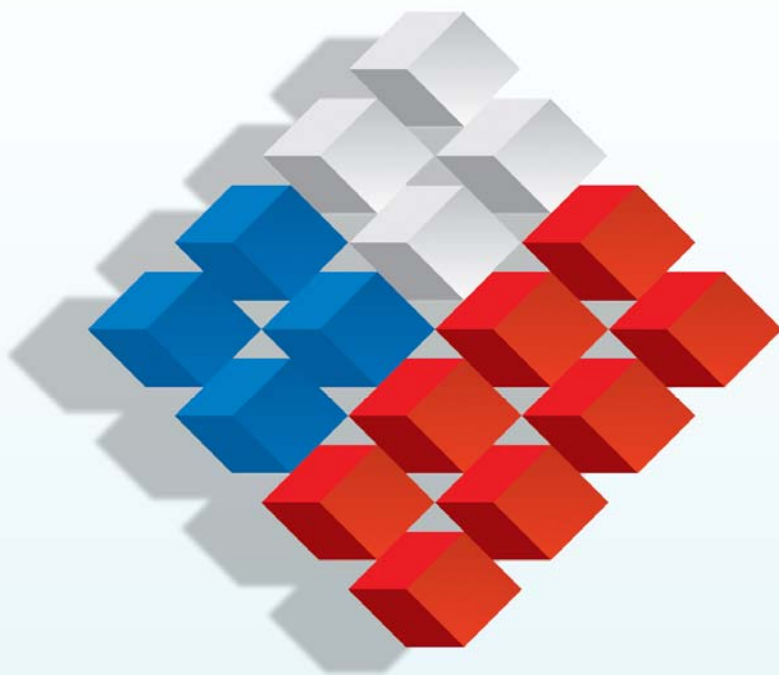
## **b. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS**

Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, mediante escritura pública de fecha 17 de noviembre de 1986, ante el Notario Público de Santiago, Raúl Undurraga Laso. La publicación del extracto social se efectuó en el diario Oficial N° 32.632, del 26 de noviembre de 1986. El extracto de la escritura social se inscribió a Fs. 22.841 N° 12.315 del Registro de Comercio de 1986.

Con fecha 4 de septiembre de 1995, se cursa el traspaso de acciones de la Sociedad que pertenecían a la Cooperativa Agrícola de Graneros Ltda, a varios accionistas, con lo cual se da la condición, que el 10% de las acciones de la Sociedad están en poder de más de 100 accionistas, por lo que, de acuerdo con las normas del artículo 2º, de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, COTRISA adquiere la calidad de sociedad anónima abierta.

Con fecha 20 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución EX. N° 232, cancela, a solicitud de COTRISA, la inscripción en el registro de Valores N° 568, en atención a que la Sociedad ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para ser sociedad anónima abierta, ya que su capital pertenece a la Corporación de Fomento de la Producción en un 93.74% y un 6.26% restante a 96 accionistas privados, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., pasa a ser una sociedad anónima cerrada.





## III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD



### III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre de 2008, la propiedad de la Comercializadora de Trigo S.A. está distribuida en 100 accionistas, dentro de los cuales se pueden destacar:

**CUADRO 1. DETALLE ACCIONISTAS COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A. AÑO 2008**

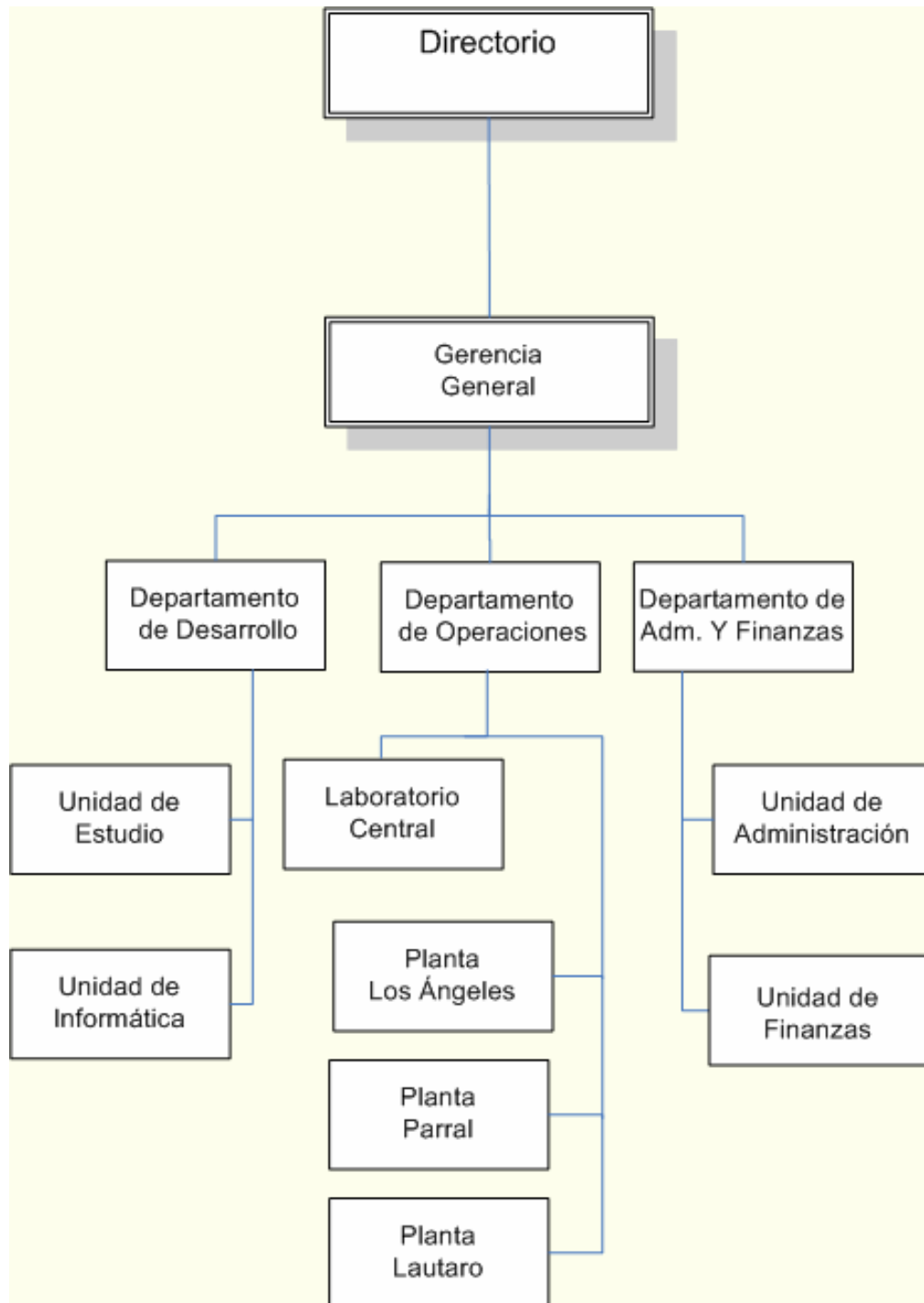
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN % EN LA PROPIEDAD
CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION	121.048	97,24%
COCENSA S.A.	1.000	0,80%
COOP. AGRICOLA Y REMOLACHERA CAR ÑUBLE LTDA.	1.000	0,80%
CIA MOLINERA EL GLOBO S.A.	109	0,09%
VICENTE SANCHEZ GATO S.A.	72	0,06%
SOC. INDUSTRIAL KUNSTMANN S.A.	67	0,05%
SOC. MOLINERA DE OSORNO S.A.	67	0,05%
SOC. INDUSTRIAL TEOFILO GROB S.A.	64	0,05%
MOLINO VICTORIA S.A.	59	0,05%
CIA.MOLINERA VILLARICA LTDA.	50	0,04%
KUNSTMAMNN LEUSCHNER ROBERTO EDUARDO	50	0,04%
SUAZO GOMEZ S.A.	50	0,04%
OTROS ACCIONISTAS	846	0,68%
<b>TOTAL</b>	<b>124.482</b>	<b>100%</b>

A close-up photograph of two hands shaking, symbolizing agreement or partnership. The hands are positioned in the center of the frame, with the fingers interlaced. The background is a soft, out-of-focus white and light beige.

## **IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL**

#### IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

##### a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA



**b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS**

• **DIRECTORIO**

El Directorio de la Sociedad está compuesto por los siguientes miembros:

- Tamara Agnic Martínez      Presidenta
- Igor Garafulic Olivares      Vicepresidente
- Iván Nazif Astorga      Director

• **EJECUTIVOS**

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

Gerente General	Eduardo Meersohn Ernst. Médico Veterinario
Jefe de Control de Gestión	Raúl Agüero Chávez. Ingeniero Comercial
Jefe de adm. y Finanzas.	Carlos Laborda Farías. Contador Público y Auditor
Jefe de Desarrollo	Walter Maldonado Henríquez. Egresado de Ing. Agronómica

**c. PERSONAL**

**CUADRO 2. DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008.**

ITEMS	DOTACIÓN AUTORIZADA DECRETO	REAL 2008
Gerentes y Ejecutivos principales	5	4
Profesionales y Técnicos	5	5
Trabajadores	17	14
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>	<b>23</b>

El cuadro anterior no considera el personal contratado transitoriamente, durante las épocas de cosecha de granos, para apoyar la gestión operativa de las prestaciones de servicios.



## V. REMUNERACIONES



## V. REMUNERACIONES

### a. DIRECTORIO

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2008, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2008, ascendieron a M\$ 32.491, según el siguiente detalle:

**CUADRO 3. DETALLE DE DIETAS ANUALES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO DE COTRISA. AÑO 2008.**

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA DIRECTORIO	2008 M\$
TAMARA NEDJELKA AGNIC MARTÍNEZ	14.594
IGOR SACHA GARAFULIC OLIVARES	10.945
IVAN NAZIF ASTORGA (desde mayo 2008)	4.940
REINALDO RODOLFO RUIZ VALDÉS (hasta abril 2008)	2.012
<b>TOTALES</b>	<b>32.491</b>

### b. EJECUTIVOS

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la Sociedad ascendió a M\$149.902.

Además, durante el año 2008, se mantuvo la implementación de una Política de Incentivos Institucionales cuyo objetivo es entregar al Personal de COTRISA compensaciones financieras asociadas al cumplimiento de metas institucionales y grupales, conforme a las definiciones estratégicas contenidas en el Proyecto de Presupuesto y en el Plan Estratégico Institucional 2008. En este contexto, y conforme al grado de cumplimiento de las metas antes señaladas el monto pagado a los funcionarios ejecutivos de la empresa asciende a M\$ 14.101 (1).

### c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2008.

De acuerdo al Proyecto de Presupuesto 2008, presentado a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y al Sistema de Empresas, SEP, las metas institucionales para el año 2008, quedaron establecidas según los cuadros siguientes:

<sup>1</sup> La entrega de estos bonos cuenta con la aprobación del Directorio.

**CUADRO 4. OBJETIVOS DE GESTIÓN Y METAS INSTITUCIONALES AÑO 2008.**

OBJETIVOS DE GESTION	NOMBRE DEL INDICADOR	FORMA DE MEDICION	META A CUMPLIR
Mantener una presencia activa de la empresa en las principales regiones productoras de granos del país (VII, VIII y IX).	PO= N° de plantas en operación	Plantas en operación	1 planta en operación por región
Optimizar la situación económica de la empresa, conforme al cumplimiento de su rol en el mercado interno de granos.	Resultado Operacional = RO	RO real 2008	(1) RO real 2008 / RO ppto 2008 $\leq$ 1,05
	Arriendo de una parte de las oficinas centrales	Ejecución del arriendo	Arriendo ejecutado antes del 30 de junio de 2008
Explorar nuevas alternativas para obtener una mejor rentabilización del capital de trabajo de la empresa.	Estudio de prospección de nuevas alternativas de inversión.	Realización de estudio	Presentación de un estudio de ampliación de la cobertura de instrumentos de inversión al Directorio de COTRISA a Marzo 08.
Proveer de información estratégica de mercados a los actores de la cadena de granos	Informes de Mercado de Granos (IMG)	N° de informes elaborados	IMG $\geq$ 12 (1 por mes)
Posicionar a la empresa como referente en materias de comercialización de granos	Estudios que apoyen la toma de decisiones de los agentes sectoriales (ETM)	Elaboración de proyecto	Presentación de dos proyectos a fuentes de financiamiento externo a julio 2008
	Exposiciones del mercado nacional e internacional de granos (EMG)	Exposiciones realizadas	EMG $\geq$ 12
Elaborar y ejecutar proyectos de encadenamiento productivo entre proveedores e industriales de granos, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Diseño de PEP: Proyectos de encadenamiento productivo.	Proyecto elaborado	Proyecto elaborado y presentado a fuentes de financiamiento externo a junio de 2008
Constituir una alternativa de servicios de post-cosecha para los productores de granos que les permita acceder a mejores oportunidades de mercado.	Aplicación de encuesta de evaluación de servicios	Resultados de aplicación de encuesta	Informe de los resultados de la aplicación de la encuesta entregado al Directorio a septiembre de 2008

(1) Los valores de las metas referidas al Ppto 2008, están sujetos a modificaciones, de acuerdo al Presupuesto Final que apruebe el Ministerio de

(2) TAM= Trigo, arroz, maíz



**CUADRO 5. EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO METAS INSTITUCIONALES AÑO 2008.**

OBJETIVOS DE GESTION	RESULTADOS AÑO 2008	% CUMPLIMIENTO META PONDERADA
Mantener una presencia activa de la empresa en las principales regiones productoras de granos del país (VII, VIII y IX).	Existió 1 planta en operación por región	5%
Optimizar la situación económica de la empresa, conforme al cumplimiento de su rol en el mercado interno de granos.	RO real 2008 / RO ppto 2008 = 1,016 < 1,05	40%
	Arriendo ejecutado 1 de septiembre de 2008	0%
Explorar nuevas alternativas para obtener una mejor rentabilización del capital de trabajo de la empresa.	Estudio presentado el 31 de marzo de 2008	5%
Proveer de información estratégica de mercados a los actores de la cadena de granos	12 informes elaborados, enviados uno por mes	10%
Posicionar a la empresa como referente en materias de comercialización de granos	3 proyectos presentados a julio de 2008	10%
	26 exposiciones realizadas durante el 2008	10%
Elaborar y ejecutar proyectos de encadenamiento productivo entre proveedores e industriales de granos, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Proyecto elaborado e inicio de implementación antes de junio de 2008	10%
Constituir una alternativa de servicios de post-cosecha para los productores de granos que les permita acceder a mejores oportunidades de mercado.	Informe presentado al Directorio el 08/09/08	5%
<b>TOTAL</b>		<b>95%</b>

De acuerdo a los resultados expuestos, el cumplimiento de las metas institucionales alcanzó un 95%. El objetivo de entregar este incentivo es propiciar las condiciones para ir estructurando un sistema de remuneraciones variable, conforme a los resultados obtenidos por la empresa y además, disponer de un instrumento de evaluación de desempeño de las distintos Departamentos y Plantas de la Empresa.

El sistema de remuneración variable adoptado por COTRISA, cumple con las instrucciones del Ministerio de Hacienda Circular Nº 53 del 31 de julio 2006, principalmente por estar relacionado directamente con el cumplimiento de los objetivos de gestión y por los indicadores, ya que el sistema de información permite medir con precisión los indicadores y además, los valores de los indicadores son verificables y auditables.

A photograph of an industrial facility, likely a sugar refinery or ethanol plant. In the foreground, there is a dark wooden building with a covered walkway. Behind it, several large, cylindrical metal silos are visible. To the right, there are tall, complex metal structures, including a prominent vertical tower and a red-colored structure. The sky is blue with some light clouds. The text "VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD" is overlaid in the center in a bold, purple font.

## **VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

## **VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.**

### **a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL**

La Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, con fecha 17 de noviembre de 1986, surgiendo como respuesta del Estado, a los problemas de comercialización que afectaban al sector triguero nacional y que incidían en bajos precios al sector productivo los cuales, además, no reflejaban el comportamiento de los mercados internacionales.

Se estructuró como una institución, dotada de las capacidades para actuar en el mercado como poder comprador por cuenta del Estado, propiciando el cumplimiento del sistema de bandas de precios, cuya finalidad era atenuar el impacto de las constantes variaciones de los precios internacionales sobre el mercado doméstico. Para ello, se estableció una amplia red de centros de compras a lo largo del país, los que en su conjunto, llegaron a adquirir alrededor de MM 4.7 de quintales, entre las temporadas 1987 y 1990, lo que corresponde al 72% de las compras totales efectuadas por la institución.

A partir de 1990, las autoridades sectoriales y el Directorio de la Empresa, resuelven acotar la intervención del Estado en el mercado triguero, orientando su accionar hacia el establecimiento de precios referenciales de intervención (acordes al comportamiento de los mercados internacionales); al anuncio de precios de compra institucionales en el inicio del período de siembra y a la focalización de los apoyos institucionales en el segmento de los pequeños y medianos productores de cereales. Respecto a este último punto, cabe destacar, entre las iniciativas orientadas a mejorar las condiciones de comercialización, la constitución de un fondo rotatorio que permitió a las organizaciones campesinas desarrollar un sistema de compraventa asociativa en diversas localidades del país.

Posteriormente, los diversos requerimientos planteados por el segmento productivo, determinaron que la Empresa resolviese en 1993, ampliar las acciones contempladas en su objeto social a otros cereales. De este modo, se constituye el actual objeto social de “comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clase de trigo ú otros cereales, y en general, realizar todos aquellos negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objetivo social”.

En el año 2001, Argentina decide entablar un litigio comercial ante la Organización Mundial de Comercio para impugnar la operatoria del sistema de bandas de precios existente en nuestro país, el periodo de estabilidad comercial de los últimos años se ve alterado. Después de dos años de negociaciones, el Panel de Resolución de Controversias de la OMC, resolvió acoger el reclamo de la nación trasandina, recomendando al Poder Ejecutivo estructurar un sistema de protección OMC-compatible, que fuese predecible, estable y transparente.

Lo anterior determinó una modificación en la Política de Bandas de Precios, que desliga el comportamiento del piso de la Banda del comportamiento de los mercados internacionales, hecho que modifica los supuestos asumidos por la Empresa hasta ese momento para realizar compras de trigo por cuenta del Estado, y que aumenta los riesgos en el proceso de compraventa del cereal.



En este nuevo escenario, y con el objetivo de seguir apoyando la competitividad de la cadena productiva y comercial de cereales, se incorpora a la misión institucional la prestación de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, actividad que contribuye a adecuar la oferta productiva a los nuevos requerimientos de calidad establecidos por la demanda industrial. Un ejemplo de lo anterior, lo constituye la prestación de servicios de certificaciones de calidad de granos que se realiza a clientes de la Bolsa de Productos, siendo COTRISA la única institución acreditada por el Servicio Agrícola y Ganadero para realizar este tipo de actividades.

Durante las dos últimas temporadas, la empresa debió enfrentar cambios en el ambiente externo, tales como una significativa contracción en la producción interna de granos y una disminución de la tasa de interés en el mercado financiero (fuentes relevantes de ingresos para la empresa), lo que motivó a la presente Administración a la búsqueda y concreción de nuevos negocios en el ámbito de la prestación de servicios, así como a la implementación de una reestructuración administrativa y operacional, medidas orientadas a aumentar los ingresos y a racionalizar los costos.

Paralelamente, se incorporan dentro de los objetivos estratégicos, el fortalecimiento de acciones tendientes a propiciar condiciones para el funcionamiento transparente del mercado interno de granos y el reforzamiento de los apoyos orientados a mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores.

Respecto al funcionamiento transparente del mercado, la empresa estimó que la información es una herramienta que genera transformaciones significativas en este ámbito, por lo tanto, constituyó una unidad especializada de estudios y análisis de mercados y contrató la asesoría permanente de una empresa con vasta experiencia en el comercio internacional de granos.

Lo anterior, permitió poner en marcha, a través de la página Web institucional, un sistema de provisión de información y análisis del mercado nacional e internacional de granos, complementado con la distribución de esta información, vía e-mail, a más de 2.000 líderes de opinión y con la participación en talleres y seminarios orientados a transferir información para la toma de decisiones comerciales. En esta misma línea, se desarrollaron estudios que permitieron identificar y analizar la calidad industrial y comercial de la producción nacional, e importaciones de trigo y maíz, con el objetivo de mejorar los procesos de negociación al interior de la cadena de granos.

En relación a los apoyos para mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores, y como aporte al Programa de Trabajo para la Competitividad de la Agricultura Familiar Campesina impulsado por la Presidenta Michelle Bachelet, COTRISA habilitó poderes compradores de granos en cada una de las regiones donde posee plantas de almacenaje, contribuyendo con ello, a emprender encadenamientos entre la oferta productiva y la demanda industrial.

En la actualidad, COTRISA desarrolla sus acciones en un contexto donde propicia la optimización en el uso de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos con una estructura racional y plenamente acorde al volumen de sus operaciones y negocios.

**a. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLAN LAS ACTIVIDADES.**

El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos, extendida principalmente entre la Región Metropolitana y la Región de Los Ríos. Este mercado presenta características muy particulares que lo hacen extremadamente sensible frente a los cambios que experimenta la economía nacional e internacional:

- **ATOMIZACIÓN PRODUCTIVA Y CONCENTRACIÓN DE LA DEMANDA.** Existe un gran número de pequeños productores distribuidos a lo largo del país y una demanda concentrada en muy pocos actores comerciales, ubicados, de preferencia, en la zona central del país. Además, existe un segmento de intermediarios que realizan compras informales, afectando los intereses de agricultores y generando perjuicios al FISCO nacional.
- **ASIMETRÍAS EN EL MANEJO DE LA INFORMACIÓN ENTRE OFERENTES Y DEMANDANTES RESPECTO AL FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS Y DE LAS CONDICIONES DE COMERCIALIZACIÓN.** El mercado interno de granos, posee varias características oligopsónicas, dentro de las cuales está el acceso y manejo de información estratégica para las negociaciones con sus proveedores, los cuales en su mayoría corresponden a pequeños productores, normalmente desinformados y que carecen de elementos estructurales asociados a una mejor posición negociadora (capital de trabajo, financiamiento, infraestructura, escala de negocios). Lo anterior, se traduce en la aplicación de criterios discrecionales al momento de establecer los procesos de comercialización de granos, que finalmente impactan la rentabilidad de la actividad agrícola.
- **LIMITADO CAPITAL DE TRABAJO Y CARENCIA DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO.** Esta situación determina una presión de venta en cosecha a los productores, pues requieren percibir ingresos que les permitan cumplir sus obligaciones comerciales, las cuales sustentan sus gastos familiares y productivos. Esta situación es muy marcada en el mercado nacional donde, de acuerdo a estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas, durante las tres últimas temporadas, las ventas en cosecha han concentrado el 67% de las compras realizadas anualmente por la industria.
- **INADECUADA DISTRIBUCIÓN DE LA INFRAESTRUCTURA DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS.** Diversos estudios realizados, revelan que existe una desigual distribución en la propiedad de la infraestructura de almacenaje: el 90% estaría concentrado en poder de la industria, el 7% en poder de los productores y el 3% en poder de algunos intermediarios formalizados. Lo anterior, contribuye a la concentración de ventas en cosecha, reduciendo el poder de negociación de los oferentes.
- **ASIMILACIÓN Y RECONOCIMIENTO ECONÓMICO DEL CONCEPTO DE CALIDAD ENTRE LOS ACTORES PARTICIPANTES EN LA CADENA DE LOS GRANOS.** Actualmente el concepto de calidad está parcialmente instalado en la misión y visión futura de la cadena de granos del país. Síntomas de este diagnóstico son la falta de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y señales claras y precisas por parte de la industria.

- **INEXISTENCIA DE EMPRESAS COMERCIALES QUE ARTICULEN LA OFERTA ATOMIZADA Y GENEREN NEGOCIOS DE COMPRAVENTA DE GRANOS DE MAYOR ESCALA.** En la actualidad, no existen agentes formales que desarrollen procesos de articulación entre la oferta productiva de los pequeños y medianos agricultores e industrias demandantes.
- **CARENCIA DE INSTRUMENTOS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE PRECIOS.** En nuestro país, no existen iniciativas que permitan administrar riesgos de precios, aunque existen Bolsas de Cereales en diversos países, que permiten otorgar alternativas de manejo de estos riesgos.

Por otra parte, la cadena productiva comercial de granos es una de las principales ramas económicas del sector agrícola nacional, considerando la alta connotación socioeconómica que poseen los cultivos que la componen. Si bien, no participa plenamente de los beneficios que genera el modelo de apertura de mercados, posee características particulares que le confieren grandes oportunidades comerciales en materia del abastecimiento de nuevos nichos de mercado tales como la alimentación para salmónidos y ganadería lechera, alimentación avícola y de porcinos, la industria de los biocombustibles, la exportación a nichos de mercado de alimentación humana, entre otros.

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

En consecuencia, COTRISA, es prácticamente la única empresa que otorga los servicios antes señalados, sin que éstos necesariamente se encuentren ligados a la compraventa del producto.

## **b. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.**

### **i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

Desde el punto de vista comercial, COTRISA es, principalmente, una empresa proveedora de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, los cuales son prestados en las tres Plantas que opera.

Específicamente, los servicios más comunes que se ejecutan en la Plantas son:

- **GESTIÓN DE COMPRAS.** Servicio orientado a clientes que desean tercerizar sus operaciones de compras de cereales e instalar poderes compradores en las Plantas de COTRISA. Incluye realizar tareas de: revisión de documentación, análisis de calidad, recepción del grano, emisión de documentos administrativos y de pago a productores.
- **DESCARGA.** Los granos que son sometidos a algún servicio al interior de la planta deben ser descargados. Dicha labor es proporcionada por COTRISA y cobrada al cliente.



- **SECADO.** Consiste en la rebaja de humedad de los granos hasta los niveles requeridos por las industrias procesadoras.
- **ALMACENAJE.** Almacenamiento en depósitos de los granos, por periodos requeridos por el cliente, a la espera de condiciones comerciales más favorables.
- **TRANSFERENCIA.** Carga de etelvinas (carros) de ferrocarriles con granos que llegan a la planta transportados en camiones. Cabe señalar que solamente la Planta de Lautaro posee desvío ferroviario y, por tanto, la única que puede prestar este tipo de servicio.
- **CARGA A ETELVINA.** Carga a etelvinas de ferrocarriles con granos que están haciendo uso del servicio de almacenamiento en silos.
- **ENSACADO Y CARGA.** Involucra ensacar granos que llegan a granel y posteriormente cargar a camiones.
- **PRELIMPIA.** Consiste en eliminar las impurezas de los granos a través de máquinas limpiadoras.
- **PESAJE.** Consiste en emitir ticket de certificación del peso de la carga de camiones que portan cereales y que llegan con este fin específico a una Planta.

Por otra parte, la empresa ha decidido aprovechar económicamente la experticia existente en las Unidades de Estudios y Laboratorio Central, para proveer servicios en otros ámbitos tales como:

- **CERTIFICACIÓN DE CALIDADES DE GRANOS.** Consiste en la evaluación y posterior emisión de un certificado que indica la calidad del producto analizado. Este servicio es ejecutado por el Laboratorio Central de COTRISA a clientes que desean transar sus productos (trigo, maíz y arroz) en la Bolsa Agropecuaria.
- **PROVISIÓN DE INFORMACIÓN Y ANÁLISIS DEL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL DE GRANOS.** Consiste en la recopilación de información y análisis de información de mercado, la cual es transferida principalmente vía página Web y/o e-mails. Además, comprende la realización de charlas técnicas respecto al comportamiento de los mercados de granos.
- **ESTUDIOS O PROVISIÓN DE INFORMACIÓN ESPECIALIZADA.** Se presentan y/o postulan proyectos e iniciativas relacionadas con el comercio nacional e internacional de granos, de acuerdo a requerimientos específicos de instituciones públicas y/o privadas.

## ii. GESTIÓN DE LOS SERVICIOS DURANTE EL AÑO 2008

En el año 2008, las Plantas generaron M\$ 318.350 de ingresos por servicios, lo que representa una leve disminución 3,2%, respecto del 2007 (corregido a moneda de diciembre 2008).

En este resultado comparativo confluyeron, principalmente, dos efectos contrapuestos: una considerable disminución de los ingresos por secado y, por otra parte, un importante aumento de los ingresos por almacenaje.

En el caso del secado, producto de las condiciones climáticas atípicas registradas al momento de la cosecha (año 2007 se presentaron humedades de cosecha por sobre las normales, mientras que el año 2008 se registraron humedades bajo las normales), se produjo una disminución de M\$ 77.669, respecto del 2007, tanto por una menor cantidad de quintales sometidos a secado (aproximadamente 75.000 quintales menos) así como a una menor cantidad de grados de humedad rebajados (4,7° el 2008 v/s 7,2° el 2007).

Por su parte, los ingresos por Guarda presentaron un incremento de M\$ 63.662, ocasionados tanto por una mayor cantidad de granos almacenados (aproximadamente 65.000 quintales más), como por un mayor periodo de permanencia en almacenaje (5,1 meses el 2008 v/s 4,4 meses el 2007).

**CUADRO 6. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN, (M\$) ACUMULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007.**

	2008	2007
Ingresos Generados por las Plantas	318.350	328.757
Secado	93.156	170.825
Guarda	172.995	109.333
Descarga	22.262	17.521
Gestión de Compra	9.922	12.143
Transferencia		63
Ensacado y Carga	7.703	5.261
Otros Ingresos de Plantas	12.312	13.611
Otros Ingresos de Explotación	70.965	49.931
Proyectos Especiales	22.413	15.412
Ingresos por Certificaciones de Calidad (Laboratorio)	11.818	4.210
Arriendo Instalaciones Gorbea	15.927	11.572
Corrección Monetaria	20.807	18.737
Total Ingresos de Explotación	389.315	378.688

En cuanto a los resultados de cada una de las Plantas cabe señalar lo siguiente:

- **PARRAL:** En el año 2008 se obtuvo un aumento de 20,4% en los ingresos generados, desde M\$ 82.500 a M\$ 99.300, como resultado de los mayores ingresos obtenidos por concepto de almacenaje.



- **LOS ÁNGELES:** Esta Planta presentó ingresos similares a los obtenidos el 2007 (M\$ 137.560 el 2008 y M\$ 139.300 el 2007), a pesar de la provisión de M\$ 9.980 realizada el 2008 por concepto de mermas en existencias de granos y haber enfrentado una sustancial reducción en los ingresos de secado (aproximadamente M\$ 29.000), sucesos que fueron compensados por mayores ingresos en almacenaje.
- **LAUTARO:** Durante el 2008, se produjo una disminución de M\$ 24.242 en los ingresos de esta Planta, en la que incidió, fundamentalmente, la reducción de los ingresos de secado (M\$ 44.300 aprox.). Cabe señalar que durante 2007 los ingresos por secado habían sido inusualmente altos en esta Planta, debido a la incapacidad de las instalaciones ubicadas en la Región del Bío-Bío de satisfacer los requerimientos de secado de maíz, en conformidad a los altos niveles de humedad que registró la cosecha de este cereal. A lo anterior, se debe agregar el incendio de una de las principales instalaciones de secado de la Región, lo que determinó una derivación circunstancial de maíz para secado a la instalación de COTRISA en Lautaro.

Otros ingresos de explotación, complementarios a los generados por las Plantas, presentaron un incremento de M\$ 21.034, destacándose el aumento de las certificaciones de calidad de granos que generaron un aumento de ingresos desde los M\$ 4.210 a M\$ 11.818.

Por otra parte, los costos generados en las Plantas durante el año 2008 presentan una disminución de 3,0%, respecto al 2007, la que se acentúa en el total de costos de explotación que presenta una disminución de 7,6%.

**CUADRO 7. COSTOS DE EXPLOTACIÓN, (M\$) ACUMULADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007.**

	2008	2007
Costos Generados en las Plantas	311.162	320.708
Total Personal	139.751	130.795
Combustible	29.080	85.754
Mantenimiento y Reparaciones	12.654	14.974
Vigilancia	2.614	3.718
Seguros	11.551	9.816
Contribuciones	9.379	2.421
Consumos Básicos	29.754	33.532
Materiales	1.551	1.656
Gastos Generales	3.514	6.710
Arriendo Planta Lautaro	31.145	31.332
Contingencias Pérdidas de Stocks	40.169	
Costos Centralizados (Gestión y Laboratorio)	53.270	84.438
Personal	48.985	78.030
Otros	4.285	6.408
Costos asociados a Gorbea	4.228	3.647
Costos Proy. Especiales	14.953	0
Depreciación	26.912	35.776
Corrección Monetaria	20.847	22.155
Total Costos Explotación	431.372	466.724

Como puede apreciarse en el cuadro, la principal disminución en costos asociados a las Plantas se produce en Combustible (disminuye un 66%). Ello se debe a que este ítem está directamente ligado al servicio de Secado de granos el cual, medido en quintales grados rebajados, disminuyó ostensiblemente el 2008, producto de que los granos cosechados durante esta temporada, presentaron menores niveles de humedad.

Cabe señalar que la disminución de costos experimentada en la Plantas durante el 2008, se produce a pesar de que se incluye un costo imprevisto de M\$ 40.169 por contingencias de pérdidas de stocks, como consecuencia de hurtos acontecidos en la Planta de Silos Lautaro.

Es destacable también, la disminución que se produce en los Costos Centralizados de Gestión desde M\$ 78.030 a M\$ 48.895, producida porque el 2007 contempla la indemnización, por finiquito de contrato, de una persona que no fue reemplazada durante el 2008. Asimismo, desde el departamento de Gestión, se trasladó una persona a la Planta de Lautaro, en reemplazo del Jefe de Planta desvinculado, por lo cual este departamento operó con una persona menos durante gran parte del año.

### iii. PROVEEDORES Y CLIENTES

- **PRINCIPALES PROVEEDORES**

**CUADRO 8. DETALLE DE PRINCIPALES PROVEEDORES DE PRODUCTOS Y/O SERVICIOS A COTRISA. AÑO 2008.**

PROVEEDOR	SERVICIO	MONTO FACTURADO M\$
MOLINERA ACONCAGUA S. A.	Arriendo anual Planta Lautaro	39.047
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	Provisión de gas para la Planta de Los Ángeles	27.658
AGROPECUARIA PALERMO LTDA	Compra de Trigo	23.760
GRANOTRADE S.A.	Compra de Avena	16.065
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	Pagos de comisión fija administración de cartera de inversiones	12.087
CGE DISTRIBUCION S.A.	Provisión de energía eléctrica Planta Los Ángeles	11.878
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	Provisión de energía eléctrica Planta Lautaro	10.659
COMERCIAL ANALAB CHILE S.A.	Servicios de Análisis de Laboratorio	9.679
PERSICO MOTORS S.A.	Compra de Camioneta	8.802
MAPFRE CIA. DE SEGUROS	Seguros oficina central e infraestructura de Plantas	8.416

Los principales proveedores de la empresa durante el año 2008, están relacionados con el arriendo de instalaciones para otorgar servicios de almacenaje de granos en la Región de la Araucanía, la reposición de stocks de trigo y avena faltantes producto del hurto acontecido en la Planta Lautaro, el suministro eléctrico y de combustibles (para el secado de granos) en las plantas de COTRISA, y a los cobros asociados a la administración delegada de la cartera de recursos financieros de la empresa y otros gastos relacionados con la administración institucional.

- **PRINCIPALES CLIENTES**

**CUADRO 9. DETALLE DE PRINCIPALES CLIENTES DE COTRISA. AÑO 2008.**

CLIENTES	SERVICIOS	MONTOS FACTURADOS M\$
GRANOTOP S.A.	ALMACENAJE, SECADO Y DESCARGA	82.441
COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	ALMACENAJE, SECADO Y DESCARGA	75.776
GRANOTRADE S.A.	ALMACENAJE Y DESCARGA	64.894
INSTITUTO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	CONSULTORIA PARA ESTUDIOS DE CALIDAD DE MAIZ Y SERVICIO RECEPCION, ANALISIS, ALMACENAJE, SECADO DE ARROZ PADDY.	54.403
SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	ALMACENAJE, SECADO Y DESCARGA	36.777
INDUSTRIAS CAMPO Lindo S.A.	ALMACENAJE Y SECADO	28.429
COOPRINSEM LTDA	ALMACENAJE, SECADO Y DESCARGA	26.748
MOLINERA ACONCAGUA S.A.	ALMACENAJE Y DESCARGA	23.861
OLEOTOP S.A.	ALMACENAJE Y DESCARGA	20.315
OFICINA DE ESTUDIOS Y POLITICAS AGRARIAS	ESTUDIOS DE EVALUACION DE LA CALIDAD DE LAS IMPORTACIONES DE TRIGO, MAIZ Y ARROZ.	11.975

Dentro de los principales clientes, se encuentran diversas empresas que pertenecen a la industria elaboradora de alimentos las cuales requieren acondicionar y almacenar provisoriamente los granos que adquieren, entre las que se cuentan Granotop, Bioleche y Campolindo.

En otro ámbito de actividad cabe resaltar los contratos de servicios suscritos con INDAP y ODEPA, relacionados con el desarrollo de programas de apoyo a la comercialización de granos y de estudios de evaluación de la calidad de granos nacionales e importados, respectivamente.

#### iv. PROPIEDADES DE LA EMPRESA

La empresa, cuenta con cuatro propiedades para el desarrollo de sus actividades operativas de prestación de servicios y administrativas. Es necesario señalar que durante el presente año se vendieron las Bodegas de Almacenaje Gorbea, instalaciones que estaban arrendadas desde varias temporadas atrás.

- **OFICINAS CENTRALES**

Las Oficinas Centrales de la Empresa, están ubicadas en Moneda N° 1040, Piso 8, Santiago. La propiedad total posee una superficie de 558 m<sup>2</sup>, de las cuales 261 m<sup>2</sup>, están arrendados al Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia. El saldo restante corresponde al lugar destinado al funcionamiento de la Administración y el Laboratorio Central de la Empresa.

- **PLANTA DE SILOS PARRAL**

Esta instalación está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 342, Parral. Su construcción data de 1994. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente unos 95.000 quintales base trigo (equivalentes a aprox. 70.000 quintales de arroz) distribuida en silos de diversas capacidades (2 silos de 26.000 quintales, 3 de 6.900, 4 de 3.900 y 4 de 1.600) lo cual permite flexibilizar el manejo del grano que es recepcionado en la planta. Cuenta con un secador de granos especializado para arroz, pero que eventualmente puede utilizarse para otros granos (maíz, trigo).

Dentro de las instalaciones de la Planta se ubican, además, una oficina (que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos), una bodega y una casa-habitación destinada al Jefe de Planta.

- **PLANTA DE SILOS LOS ÁNGELES**

Esta Planta se encuentra ubicada en calle Los Carrera Nº 1445, de la ciudad de los Ángeles. Su construcción original formó parte de una serie de construcciones de Plantas de Silos realizadas por La Empresa de Comercio Agrícola (ECA) durante la década de los sesenta.

En la actualidad y luego de diversas inversiones realizadas, posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 101.000 quintales (base trigo), la que se distribuye en 12 silos de concreto, facilitando la recepción de diversos granos entre los que se cuentan trigo, avena, cebada, raps y maíz. Posee una batería de 12 silos de concreto de 4.200 quintales (base trigo) de capacidad, dos silos metálicos de 25.000 quintales (base trigo) de capacidad, dotados de sistemas de termometría y aireación de granos, y un secador a gas. Las instalaciones de la Planta incluyen, también, una casa-oficina (que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos) y una casa –habitación.

- **PLANTA DE SILOS LAUTARO**

Esta instalación también corresponde a un modelo diseñados por la ECA. , y se encuentra ubicada en Los Castaños s/n, Lautaro. Posee una capacidad de almacenaje de aprox. 84.000 quintales, siendo posible recepcionar en ella diversos granos que se producen en la región. Cuenta con una batería de 19 silos de concreto de 4.200 quintales de capacidad y una secadora de granos a petróleo. El principal elemento distintivo de esta instalación es que cuenta con un centro de transferencia ferroviaria que permite descargar granos a etelvinas para su posterior traslado en ferrocarril.

Dentro de las instalaciones de la Planta se encuentran, también, una oficina (que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos), una bodega y dos casas-habitación. Esta Planta, a diferencia del resto, no es propia sino arrendada a Molinera Aconcagua.

**v. EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA**

• **OFICINAS CENTRALES**

Los equipos que se encuentran en las Oficinas Centrales corresponden básicamente a estaciones de trabajo individuales, compuestas computadores de trabajo del personal, los cuales son sometidos a mantención regularmente.

También existe una Unidad de Informática que cuenta con equipamientos de respaldo de información de los sistemas de gestión, contable y de la información contenida en internet. Además, dispone del equipamiento necesario para dotar de conexión a la red institucional.

Finalmente, se puede señalar que en las estas dependencias se encuentra situado el Laboratorio Central de la Empresa, donde existen diversos equipos que permiten analizar la calidad de los granos, entre los que se pueden contar: equipos de medición para gluten, sedimentación, y falling number, balanzas de precisión, estufa Brabender, molino Brabender, entre otros.

• **PLANTA DE SILOS PARRAL**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 13 silos de diversas capacidades, una limpiadora de granos, una secadora de granos, sistemas de termometría y aireación, y roscos transportadores de granos.

• **PLANTA DE SILOS LOS ÁNGELES**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 14 silos de diversas capacidades, una limpiadora de granos, una secadora de granos y sistemas de termometría y aireación.

• **PLANTA DE SILOS LAUTARO**

Cabe señalar que COTRISA arrienda esta Planta por lo cual el equipamiento de su propiedad está circunscrito a mobiliario de oficina y equipos de computación, de laboratorio y de mantenimiento. El resto del equipamiento ( transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 20 silos, una limpiadora de granos y una secadora de granos) pertenece a la arrendadora (Molinera Aconcagua).

## vi. SEGUROS

La empresa posee una política de aseguramiento contra incendios, robos y accidentes de los vehículos que incluye las materias que a continuación se indican. Las empresas aseguradoras son MAPFRE Seguros S.A y Liberty Seguros.

- SEGUROS CONTRA INCENDIOS.**

**CUADRO 10. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA INCENDIOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL 2008.**

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS ASEGURADOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de análisis de cereales	10.720
	Contenidos de Oficina y laboratorio	4.080
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y Casa habitación	32.000
	Contenidos de Of., Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega	2.800
Planta Los Angeles, Los Carreras 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación	18.400
	Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	12.000
Planta Lautaro, Av. Los Castaños S/N Lautaro	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y Casa habitación	20.000
Planta Gorbea, L.Bdo.O'Higgins esq. Prat, Gorbea	Edificio Planta seleccionadora de semillas, oficina bodega y casa habitación	3.200
	Contenidos de planta seleccionadora de semillas, oficina, bodega y casa habitación	800
Indistintamente en Plantas propias del Asegurado ( Item Afecto a cláusula DMV )	Contenidos consistentes en Granos propios y /o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Item afecto a cláusula de DMV ( Promedio Anual )	42.000 en base a declaración mensual de valores.

- SEGUROS CONTRA ROBOS**

**CUADRO 11. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA ROBOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL 2008.**

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina y laboratorio	4.080
	Deterioros	100
	<b>TOTAL</b>	<b>4.180</b>

- **SEGUROS DE LOS VEHÍCULOS DE LA EMPRESA**

**CUADRO 12. DETALLE DE VEHÍCULOS ASEGURADOS POR COTRISA DURANTE EL 2008.**

TIPO	AÑO	MODELO
Camioneta Chevrolet (patente UK-1558)	2001	Luv D/C MIL 2,2
Camioneta Chevrolet (patente SH-2363)	1998	Luv 2.3 DLX
Camioneta Chevrolet patente XN-8308)	2004	Luv
Camioneta Chevrolet patente BLGL-19)	2008	Luv
Automóvil Hyundai (patente XS-2800)	2004	Sonata
Tractor	1986	Valmet

Nota. La Cobertura de los siniestros que afecten a los vehículos es de un 100% de los daños.

**vii. CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA**

Existen cuatro tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS:** Corresponde a los suscritos por COTRISA con clientes a los cuales la Empresa les otorga alguno de los servicios que brinda. Básicamente, en ellos se establecen las condiciones de recepción de mercadería, los servicios contemplados, las tarifas y las condiciones de recepción, manejo y entrega de los granos. Ejemplos de este tipo de contratos: Contrato de Almacenaje de Raps con Granotop, Contrato de Provisión de Servicios de Información de mercados, recepción, análisis de calidad, almacenaje y gestión administrativa - comercial de arroz al Instituto de Desarrollo Agropecuario, INDAP, Contratos de secado de maíz con agricultores, Contrato de gestión de compra con Molinera Aconcagua, entre otros.
- **CONTRATOS DE PROVISIÓN DE SERVICIOS A COTRISA:** En este tipo de contratos, se establecen básicamente las características de los servicios demandados por la Empresa, sus precios y su frecuencia de pago. Ejemplos: contrato de provisión de gas con Lipigas, contrato de provisión de estadísticas de la molinería con el Instituto Nacional de Estadísticas, entre otros.
- **CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO:** En este contexto, la empresa ha suscrito contratos de arriendo, actuando tanto como arrendador (Bodegas de Gorbea con Comercial Gorbea), así como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua y Oficinas Centrales con IMM).
- **CONTRATOS DE ADMINISTRACIÓN DE CARTERA:** Este tipo de contratos se ha suscrito con corredoras de bancos, para definir los cobros a todo evento por la administración de la cartera entregada en administración así como las comisiones de éxito.

### viii. MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD

Conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual N° 19.039, con fecha 23 de abril de 2007, le fueron concedidas a la Sociedad, por un período de diez años, las siguientes marcas “COTRISA”.

- Marca COTRISA, registro N° 805.704, para distinguir productos de la clase 30 y 31. De la clase 30 incluye arroz, harinas y preparaciones hechas de cereales y de la clase 31 incluye productos agrícolas, hortícola, forestales y granos no comprendidos en otras clases, así como legumbres frescas con exclusión de semillas y variedades vegetales.
- Marca COTRISA, registro N° 805.705, para distinguir servicios en la clase 39, que incluye servicios de distribución, depósito y almacenaje de productos de las clases 30 y 31.
- Marca COTRISA, registro N° 805.706, para distinguir servicios de la clase 35, que incluye oficina de importación, exportación y representación de productos de las clases 30 y 31.

### ix. ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD.

Para sustentar sus actividades, la Empresa dispone de un capital de trabajo, el cual es invertido en el mercado interno de capitales, conforme a las disposiciones establecidas en el Oficio circular N° 15 de fecha 14 de marzo de 2003, complementado con los Ord. N° 631 del 15 de julio 2003 y Ord. N° 250 de fecha 5 de abril del año 2005, del Ministerio de Hacienda, Economía y Reconstrucción.

Conforme a los lineamientos administrativos establecidos en el Código, los recursos institucionales son colocados en el mercado bancario a través del Banco de Chile, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BICE, quienes desempeñan la función de administración delegada de los fondos de COTRISA conforme a las normativas antes señaladas.

Al 31 de diciembre del año 2008, el monto de las colocaciones financieras se sitúa en M\$ 11.281.004.

**CUADRO 13. DETALLE DE LAS COLOCACIONES REALIZADAS POR COTRISA Y SU RENTABILIDAD ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE 2008.**

Administradoras de Fondos	Capital Inicial	Rescates	% Participación Cartera	Capital Final	Rentabilidad Nominal	Tasa Interés nominal anual	Tasa Interés Real anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.267.390	(298.502)	50%	5.587.846	618.958	12,06%	2,53%
BICE	2.711.522	(42.094)	26%	3.006.546	337.118	12,60%	3,00%
BCI Corredores de Bolsa	2.522.209	(54.000)	24%	2.686.611	218.402	8,80%	-0,47%
<b>Total en Administración</b>	<b>10.501.120</b>	<b>(394.596)</b>	<b>100%</b>	<b>11.281.004</b>	<b>1.174.479</b>	<b>11,41%</b>	<b>1,92%</b>

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2008, alcanzó el 1.92%, con una duration promedio ponderada de 3.14.





De acuerdo con la política financiera del Directorio, mensualmente se solicita a las Administradoras los fondos requeridos para financiar el déficit de caja del mes respectivo. De producirse excedentes, estos fondos son reinvertidos en el mercado bancario, principalmente en depósitos en fondos mutuos a 7 días.

#### **c. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

COTRISA posee una Gerencia de Desarrollo que se preocupa de analizar periódicamente el mercado nacional e internacional de granos, retroalimentando a la empresa respecto al comportamiento del mercado en el cual se insertan sus negocios, y además, provisionando a la cadena productiva comercial de granos de estadísticas, informes y estudios relacionadas a este mercado. Durante los últimos años, se ha fortalecido este lineamiento estratégico con la finalidad de contribuir a optimizar la toma de decisiones productivas y comerciales de los diversos agentes participantes en la cadena interna de granos.

Además, la Empresa, por medio de su Laboratorio Central, ha incursionado en otras investigaciones y estudios asociados a la calidad de los granos nacionales e importados.



## **VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES**

## VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

- **PÉRDIDA DE PRESENCIA INSTITUCIONAL EN LA PRINCIPAL ZONA PRODUCTORA DE GRANOS DEL PAÍS.**

La empresa debe afrontar este riesgo, el cual es catalogado como improbable<sup>4</sup> de acuerdo a la metodología del CAIGG, dado que la instalación que posee la empresa en la Región de la Araucanía, principal zona productora de granos del país, es arrendada existiendo la posibilidad de una eventual no renovación de contrato. Para mitigar este riesgo, se han establecido modificaciones en el contrato de flexibilización del arriendo y se ha adoptado la política de realizar reuniones semestrales con el arrendatario.

- **PÉRDIDAS ECONÓMICAS PARA LA EMPRESA POR DETERIORO DEL GRANO ALMACENADO EN LAS PLANTAS DE COTRISA.**

Actualmente la probabilidad de ocurrencia de este riesgo es moderada, debido a la obsolescencia tecnológica que presentan algunos equipos y maquinarias en las Plantas que posee la empresa. Este riesgo puede resultar mayor en un eventual problema que se pudiese suscitar en alguna de las plantas de la empresa, conforme al 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.

Las medidas de mitigación de este riesgo, han implicado la realización de significativas inversiones, que se han ido materializando paulatinamente, de modo tal de ir revirtiendo gradualmente las limitantes tecnológicas que aún persisten en las Plantas de Los Ángeles y Lautaro. En este último caso, cabe señalar, que el dinamismo en la ejecución de inversiones se ve limitado dada la condición de planta arrendada y considerando los acuerdos a consensuar con el propietario de la instalación.

Como parte del programa de inversiones destinados a mejorar la calidad de los servicios, es posible destacar la habilitación de sistemas de aireación en la Planta de Los Ángeles, lo cual ha permitido avanzar en la implementación de un sistema de monitoreo de los granos almacenados.

- **EXISTENCIA DE EXPECTATIVAS ERRADAS RESPECTO AL ROL QUE DESEMPEÑA COTRISA.**

En la actualidad, si bien es cierto que COTRISA tiene facultades para actuar en el mercado de cereales como poder comprador por cuenta del Estado, existe un escenario político, social y principalmente económico, totalmente distinto al momento en que fue concebido este instrumento de estabilización de mercados.

Lo anterior puede ocasionar conflictos con representantes gremiales del sector productivo, dado que aún poseen la visión de una COTRISA interventora del mercado triguero, asumiendo que la Empresa

---

<sup>4</sup> De acuerdo a Clasificación de Riesgos del Consejo de Auditoría Interna General de Gobierno, CAIGG.

puede realizar compras en el mercado interno de trigo, cuando los beneficiarios estiman que existe una falla de mercado.

En este contexto, la falta de información por parte los gremios representantes de los productores genera actualmente un alto riesgo de eventuales conflictos, dado el manejo de expectativas que no se ajustan a la realidad. Cabe señalar que este riesgo se ha ido mitigando, a través, de las reuniones de trabajo con agentes sectoriales y autoridades.

- **DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO INSTITUCIONAL POR CAUSA DE VAIVENES EN COMPORTAMIENTO DEL MERCADO FINANCIERO.**

La actual situación de la economía mundial, ha determinado que la probabilidad que se presenten importantes variaciones en la valorización de los instrumentos financieros, donde se encuentran invertidos los recursos de COTRISA, ya sea por variaciones de IPC, tasa de interés, o por factores externos que afecten el valor de los títulos, es probable, de acuerdo a la metodología del CAIGG.

Paralelamente el potencial de impacto en el caso que se generase una situación de estas características es moderado por las consecuencias en el patrimonio institucional que ello acarrearía. Sin perjuicio de lo anterior, la política de adopción de riesgos patrimoniales, autorizada por el Ministerio de Hacienda, sumado al requerimiento institucional de conciliar liquidez versus rentabilidad en los fondos acota la probabilidad de presencia del riesgo y limita los efectos en el patrimonio institucional.

A lo anterior, se debe señalar que como medida de mitigación la empresa viene implementando un sistema de Administración Delegada de Fondos, donde su rol es controlar periódicamente tanto el comportamiento de la cartera como el tipo de colocaciones que realizan las tres instituciones financieras contratadas para tales efectos.

- **PARALIZACIÓN DE ACTIVIDADES DE PRESTACIONES DE SERVICIOS PRODUCTO DE SINIESTROS EN LAS INSTALACIONES DE ALMACENAJE DE GRANOS.**

Este riesgo ha sido clasificado como improbable, dadas las medidas que se adoptan para prevenir siniestros en las instalaciones de las plantas, y especialmente, en el secador de granos, debido al exceso de humedad de los granos, manejos inadecuados y presión por demanda de servicios.

Para mantener controlado este riesgo, la empresa implementa un programa anual de mantenimientos en cada una de sus plantas y un programa de buenas prácticas en el manejo de grano recepcionado.



# VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



#### **VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.**

COTRISA posee fondos disponibles por M\$ 11.281.004, los cuales son colocados en el mercado financiero para obtener ingresos no operacionales, que contribuyan a sustentar la estructura de costos de la empresa. Durante estos últimos años, el mercado financiero ha presentado descensos en las tasas de interés de los instrumentos financieros, como también, un sostenido aumento del IPC. COTRISA adoptó la política de mitigar el riesgo de la inflación invirtiendo un 88% de la cartera en UF, lo que significó un aumento considerablemente de los ingresos nominales (M\$ 1.174.479)

A photograph of a wheat field with a title overlay. The wheat is in the foreground, showing individual stalks and heads. In the background, there is a line of trees and a utility pole under a clear sky. The text "IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS" is written in a bold, purple font across the middle of the image.

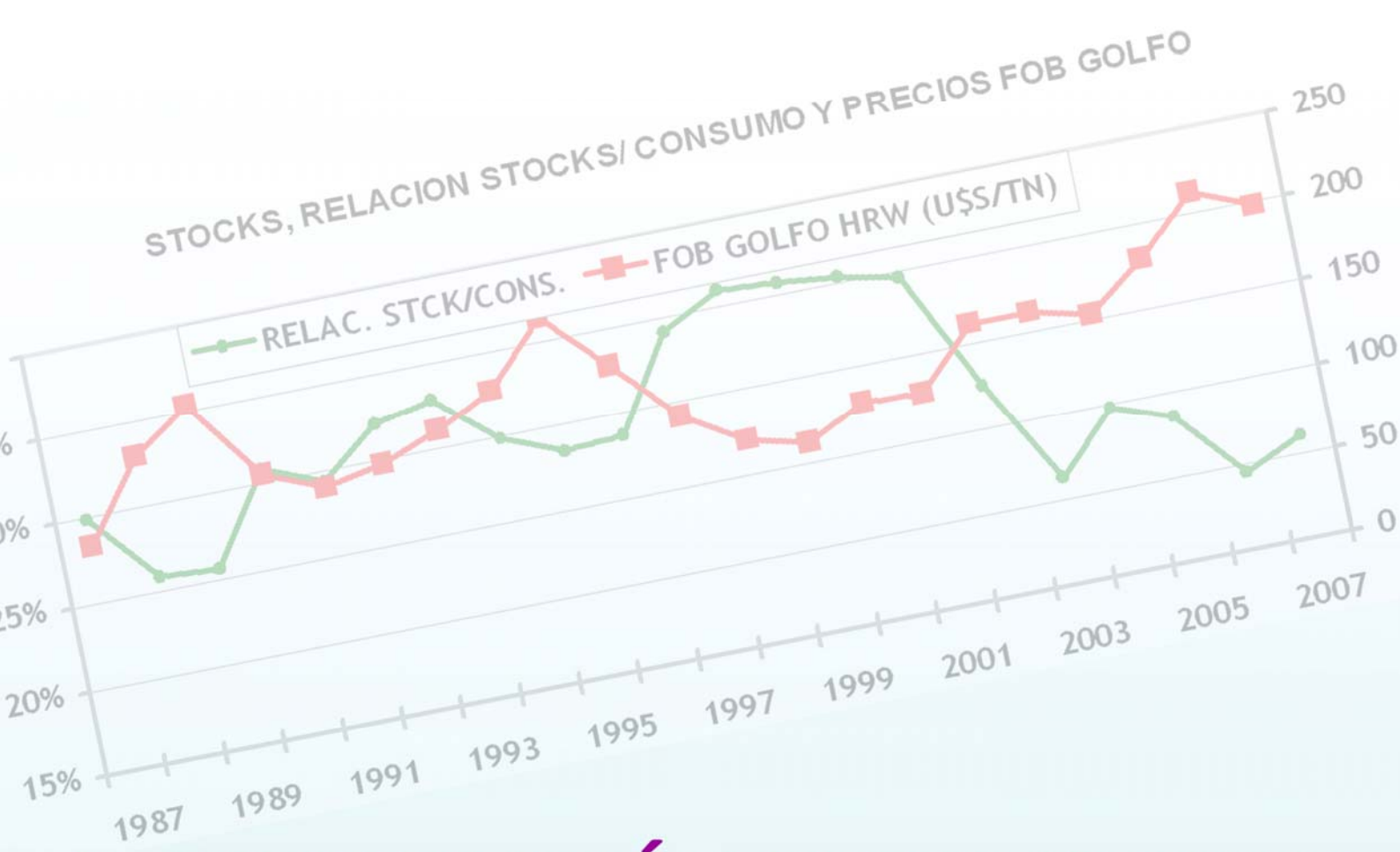
## **IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS**



## **IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

Con fecha 29 de abril de 2008, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria Nº22 de Accionista de COTRISA, acordando no distribuir dividendos, por cuanto el ejercicio financiero 2007 arrojó pérdidas.





## X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

## **X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES**

### **• VIGÉSIMA SEGUNDA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

En Santiago de Chile a 29 de Abril de 2008, se llevó a efecto la vigésima segunda Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual adoptó los siguientes acuerdos:

- Se aprueba por unanimidad la Memoria, Balance y Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.
- Se aprueba no distribuir utilidades, pues el ejercicio 2007 arrojó pérdidas.
- Se aprueba, de acuerdo a lo establecido en el Art. 6º de los Estatutos Sociales, elegir a los tres integrantes del Directorio de la Sociedad que se desempeñarán en sus cargos por un nuevo período de un año; esto es, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en Abril de 2008. Son electos como Directores de Comercializadora de Trigo S.A., las siguientes personas: doña Tamara Agnic Martínez, don Igor Garafulic Olivares y don Iván Nazif Astorga.
- Se aprueba fijar las dietas y remuneraciones del Directorio en las siguientes condiciones: una dieta de 10 UTM para cada Director y por cada sesión a que asista con un máximo de una sesión pagada al mes; mas 7 UTM para cada Director a título de remuneración fija mensual. La Presidenta recibirá el doble y el Vicepresidente una y media vez, de tales dietas y remuneraciones.
- Se aprueba que, en la eventualidad de constituirse Comités de Directorios a cargo de asuntos específicos, que los Directores que lo integren percibirán una remuneración mensual única ascendente a UTM 8,5 por concepto de asistencia a sesiones, cualesquiera que sea el número a que asista y los Comités que integre; debiéndose cumplir con todas las formalidades instruidas por el Comité Sistema de Empresas, SEP, de CORFO, especialmente respecto de su duración y otras materias señaladas en diversos oficios de ese Comité. Esta remuneración será compatible con la aprobada precedentemente por esta Junta Ordinaria.
- Se aprueba la contratación de la empresa Grant Thornton, como empresa Auditora Externa.
- Se aprueba mantener al Diario La Nación para efectuar las publicaciones, cualquiera que ellas sean, salvo la publicación del Balance, que por razones presupuestarias, podrá ser publicado en cualquier periódico señalado por el Directorio de la sociedad, lo que es aprobado por la unanimidad de los accionistas presentes.

## SESIONES DE DIRECTORIO

- El 18 de abril de 2008, la Gerencia General informa a los asistentes que se ha iniciado una investigación tendiente a esclarecer una denuncia anónima relacionada con hechos anómalos acontecidos en la Planta de Silos Lautaro. Como resultado de esta investigación se resolvió despedir al Jefe y Sub-Jefe de la Planta señalada e iniciar acciones penales en contra de quienes resulten responsables por la comisión de estos ilícitos.
- Con fecha 11 de julio, el Gerente General informa sobre la realización de una auditoría por parte de la Contraloría General de la República, consistente en una revisión de los antecedentes administrativos, contables y financieros de la Empresa.
- El 25 de agosto, la Gerencia General informa que a partir del 01 de septiembre de 2008, se materializará un contrato de arriendo de parte de las Oficinas Centrales con la Sociedad Filial de CODELCO IM2.
- Con fecha 8 de septiembre, el Gerente General hace entrega a los asistentes de los resultados de una encuesta de evaluación de la calidad de los servicios otorgados en las Plantas de la Empresa, siendo la recomendación más destacada mejorar la rapidez de descarga de granos.
- El 8 de octubre de 2008, la Gerencia General informa la conformidad del SEP para proceder a vender la Planta de Gorbea, destacando que la venta debe realizarse por la vía de una licitación privada, informada y publicitada.
- El día 30 de diciembre de 2008, la Gerencia General informa que recibió el oficio N° 196 proveniente de la Comisión de Agricultura de la Cámara de Diputados, en el cual se solicita informar si COTRISA comprará trigo, y de hacerlo, que se señale los montos de dichas compras. El Directorio de la Empresa resuelve informar respecto a la misión de COTRISA y su objeto social, las acciones de monitoreo permanente al comportamiento del mercado interno de trigo, la decisión transitoria de no realizar compras y se instruye a la Gerencia General fortalecer la provisión de información a los agentes del mercado.

No existen otros hechos relevantes que informar.

# XI. INFORMES FINANCIEROS

6

4

2

## XI. INFORMES FINANCIEROS

En cumplimiento de la política fijada por el Directorio de la Empresa, el Departamento de Administración y Finanzas prepara los Estados Financieros Mensuales, los cuales son analizados y aprobados por el Comité Directivo de COTRISA, enviándose para su conocimiento a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y a la Dirección Ejecutiva del SEP. En este contexto, es posible señalar que al 31 de diciembre de 2008 la pérdida del ejercicio fue de M\$63.364.

### a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



## Informe de los auditores independientes

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

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Comercializadora de Trigo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, Chile  
04 de febrero de 2009



Ricardo Sánchez Ruiz - Socio  
Rut: 4.574.542-2

## b. ESTADOS FINANCIEROS

### i. BALANCE

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>CIRCULANTE:</b>			
Disponibles		13.374	9.071
Deudores por venta	4	65.100	35.781
Documentos por cobrar		-	0
Deudores varios		171.300	19.063
Existencias	5	20.763	13.886
Impuestos por recuperar	6	88.089	108.521
Gastos pagados por anticipado		14.130	7.436
Impuesto diferido	6	4.504	4.299
Otros activos circulantes	7	<u>3.121.136</u>	<u>2.241.701</u>
<b>Total activo circulante</b>		<u>3.498.396</u>	<u>2.439.758</u>
<b>FIJO:</b>			
Terrenos	8	445.580	470.150
Construcciones y obras de infraestructura	8	1.055.381	1.061.488
Maquinarias y equipos	8	1.403.048	1.566.671
Otros activos fijos	8	67.227	73.574
Depreciación acumulada	8	<u>(661.386)</u>	<u>(821.262)</u>
<b>Total activo fijo, neto</b>		<u>2.309.850</u>	<u>2.350.621</u>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>			
Deudores a Largo Plazo	13	87.077	95.157
Intangibles		2.824	3.180
Otros activos a largo plazo	9	<u>8.689.723</u>	<u>9.756.325</u>
<b>Total otros activos</b>		<u>8.779.624</u>	<u>9.854.662</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>14.587.870</u>	<u>14.645.041</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros			

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	2008 M\$	2007 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>CIRCULANTE:</b>			
Cuentas por pagar		2.547	533
Provisiones	10	49.136	33.951
Retenciones		7.470	9.932
Impuesto a la renta	6	713	1.239
Ingresos Anticipados		-	10.443
Total pasivo circulante		<u>59.866</u>	<u>56.098</u>
<b>LARGO PLAZO:</b>			
Provisiones		2.866	2.840
Otros pasivos de largo plazo	6	<u>77.511</u>	<u>75.112</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>80.377</u>	<u>77.952</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital pagado	11	9.487.958	9.487.958
Utilidades acumuladas	11	5.023.033	5.221.484
Utilidad (pérdida) del período	11	<u>(63.364)</u>	<u>(198.451)</u>
Total patrimonio, neto		<u>14.447.627</u>	<u>14.510.991</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><u>14.587.870</u></u>	<u><u>14.645.041</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## ii. ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS  
 POR EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
 (En miles de pesos - M\$)

	Notas	2008 M\$	2007 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	18	389.315	378.690
COSTOS DE EXPLOTACION	18	<u>(431.371)</u>	<u>(466.725)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION		(42.056)	(88.035)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(426.582)</u>	<u>(447.127)</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>(468.638)</u>	<u>(535.162)</u>
Ingresos financieros		1.148.245	1.046.390
Otros ingresos		160.219	35.616
Gastos Financieros		(21.366)	(24.847)
Corrección monetaria	12	<u>(878.758)</u>	<u>(754.311)</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION:		<u>408.340</u>	<u>302.848</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMS EXTRAORDINARIOS.		(60.298)	(232.314)
IMPUESTO A LA RENTA	6	8.697	33.863
ITEM EXTRAORDINARIO		<u>(11.763)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO		<u><u>(63.364)</u></u>	<u><u>(198.451)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



### iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
 (En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por venta	426.015	402.808
Ingresos financieros percibidos	1.174.479	1.054.075
Otros ingresos percibidos	38.729	68.977
Pago a proveedores y personal	(845.716)	(891.988)
Impuesto a la renta pagado	-	-
Otros gastos pagados	<u>(26.294)</u>	<u>(45.661)</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación	<u>767.213</u>	<u>588.211</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activo fijo	5.872	6.515
Otros ingresos de inversión	25.136	67.051
Incorporación de activos fijos	(34.318)	(41.802)
Inversión en instrumentos financieros	<u>(758.860)</u>	<u>(648.211)</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(762.170)</u>	<u>(616.447)</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO	5.043	(28.236)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(741)</u>	<u>(795)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.302	(29.031)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>9.071</u>	<u>38.102</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>13.373</u>	<u>9.071</u>
INFORMACION COMPLEMENTARIA:		
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		

(Continúa)



ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007  
 (En miles de pesos - M\$)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Utilidad (pérdida) del período	(63.364)	(198.451)
Utilidad en venta de activo fijo	(153.230)	(6.516)
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>	<b>997.547</b>	<b>753.197</b>
Depreciación del período	39.079	51.146
Amortización de Intangibles	313	
Corrección monetaria neta	878.758	754.311
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(6.969)	14.549
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	86.366	(66.809)
<b>(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo de efectivo:</b>	<b>(54.706)</b>	<b>(30.068)</b>
Deudores por ventas	(54.706)	(30.068)
Otros activos		-
<b>Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:</b>	<b>40.966</b>	<b>70.049</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	59.866	70.049
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(18.900)	-
<b>Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación</b>	<b><u>767.213</u></b>	<b><u>588.211</u></b>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(Concluye)

#### iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

- **CONSTITUCIÓN Y RESOLUCIÓN DE AUTORIZACIÓN DE LA SOCIEDAD** - Comercializadora de Trigo S.A. (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 se ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Ex. N°232, cancela, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., es una sociedad anónima cerrada.
- **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.
- **OBJETO DE LA SOCIEDAD** - La Sociedad 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.

Dado el objetivo de Comercializadora de Trigo S.A., de evitar distorsiones en los mercados, la intervención en términos de compra directa sólo se efectúa cuando estos mercados presentan inestabilidades de precios. Las cantidades compradas, por tanto, dependerán de éstas circunstancias.

Los ingresos y costos de explotación están directamente asociados a las compras, ventas, servicios de secado y almacenaje de granos.

- **CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

- **PERÍODO CONTABLE** - Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de Diciembre de los años 2008 y 2007.
- **BASES DE PREPARACIÓN** - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.
- **BASES DE PRESENTACIÓN** - Para fines comparativos los estados financieros al 31 de Diciembre de 2007 se presentan actualizados extracontablemente en un 8,9%. Con este mismo propósito se han efectuado algunas reclasificaciones menores.



- **CORRECCIÓN MONETARIA** - Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se consideran principalmente las variaciones del índice del precio al consumidor (8,9% en 2008 y 7,4% en 2007).
- **BASES DE CONVERSIÓN** - Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento se representan a las respectivas cotizaciones de cierre, que fueron las siguientes:

	2008	2007
	\$	\$
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar observado	636,45	496,89

Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del período.

- **VALORES NEGOCIABLES** – Los valores negociables correspondientes a inversiones de cuotas de fondos mutuos se presentan al valor de la cuota vigente al cierre de cada periodo. Los reajustes sobre las inversiones de cuotas de fondos mutuos son presentados bajo el rubro de ingresos financieros.
- **EXISTENCIAS** - Las existencias se presentan valoradas al menor valor entre el precio de mercado y costo corregido monetariamente, el cual no excede a su valor neto de realización. Las fluctuaciones de granos, cuando sean positivas se registrarán en existencia con una cuenta complementaria de fluctuación y cuando sean negativas se llevarán a gasto.
- **ACTIVO FIJO** - Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.
- **DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO** - La depreciación de los bienes del activo fijo, se calcula de acuerdo con el método lineal, sobre la base de la vida útil remanente de los mismos. En las plantas secadoras y almacenadoras de cereales, Parral y Los Ángeles, el método de depreciación es por uso y se calcula sobre la base del secado y almacenaje, correspondiente a cada temporada, medidos en quintales métricos.
- **INTANGIBLES** - En el año 2008 se pagaron los derechos de marcas y patentes.
- **FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN** - Los fondos entregados en administración representan el portfolio de instrumentos financieros que incluyen bonos, letras hipotecarias y depósitos a plazo, valorizados a su costo de adquisición, más intereses y reajustes devengados al cierre del período, o valor de mercado en activos de corto plazo, el que resulte menor. Estos fondos se clasifican en otros activos de corto y largo plazo según corresponda.

- **IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS** - La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se reconocen de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.
- **INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO** - Se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período.
- **INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN** - El reconocimiento de los ingresos provenientes de las ventas y servicios efectuados por la Sociedad se han registrado de acuerdo al principio de realización.
- **SOFTWARE COMPUTACIONAL** - La Sociedad utiliza un software contable adquirido a tercero y un software de gestión desarrollado internamente. Estos softwares fueron adquiridos en ejercicios anteriores.
- **VACACIONES** - El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.
- **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO** - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos disponibles en caja y bancos.

El flujo neto positivo originado por actividades de la operación representa el efectivo neto desembolsado durante el período, producto de actividades que afectan el estado de resultados, distintas a las actividades de inversión y financiamiento.

- **CAMBIOS CONTABLES**

Los principios y criterios contables descritos en la nota N°2, en los periodos terminados al 31 de Diciembre 2008 y 2007, no tienen cambios que indicar.

- **DEUDORES POR VENTA**

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los deudores a corto plazo es el siguiente:

**DEUDORES POR VENTA AÑO 2008**

<b>RUT</b>	<b>CLIENTES</b>	<b>M\$</b>	<b>FACTURA</b>
10177203-9	EDUARDO ARTEAGA OBREQUE	350	15
10177203-9	EDUARDO ARTEAGA OBREQUE	24	394
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	238	378
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	3.058	235
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	476	251
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	405	254
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	3.058	256
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	476	271
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	170	284
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	278	302
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	84	319
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	238	333
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	679	340
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	81	343
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	238	353
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	84	365
14052043-8	SEBASTIAN CIFUENTES CABRERA	525	387
61301100-5	OFICINA DE ESTUDIOS Y POLITICAS AGRARIAS	1.996	360
61301100-5	OFICINA DE ESTUDIOS Y POLITICAS AGRARIAS	2.045	361
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	17	221
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	559	222
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	886	246
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.862	247
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	2.496	248
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	178	249
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	142	252
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.537	265
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	774	266
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	541	268
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	571	269
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	42	274
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.185	294
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	471	295
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.518	297
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	352	298
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	80	301
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.055	317

<b>RUT</b>	<b>CLIENTES</b>	<b>M\$</b>	<b>FACTURA</b>
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.109	328
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	363	329
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	2	331
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	308	332
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	1.003	350
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	184	351
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	295	355
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	855	373
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	12	374
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	305	375
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	853	398
76374650-K	GRANOTRADE S.A.	164	405
7643232-5	FERNANDO VILLABLANCA FROLOV	198	323
7643232-5	FERNANDO VILLABLANCA FROLOV	191	346
7643232-5	FERNANDO VILLABLANCA FROLOV	155	369
7643232-5	FERNANDO VILLABLANCA FROLOV	4	396
77349260-3	LABBE EXPORTACIONES LTDA.	15	300
77349260-3	LABBE EXPORTACIONES LTDA.	5	352
77349260-3	LABBE EXPORTACIONES LTDA.	13	379
77998100-2	AGRICOLA SUMAYA LTDA.	169	358
78069210-3	AGRAL LTDA.	109	272
78069210-3	AGRAL LTDA.	5	404
79917320-4	AGROPECUARIA PALERMO LTDA	8	296
79917320-4	AGROPECUARIA PALERMO LTDA	207	330
79917320-4	AGROPECUARIA PALERMO LTDA	4	389
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	121	282
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	3.585	288
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	3.536	322
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	1.997	356
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	253	368
82000200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	198	391
82392600-6	COOPRINSEM LTDA	148	325
82392600-6	COOPRINSEM LTDA	95	337
82392600-6	COOPRINSEM LTDA	5	354
82392600-6	COOPRINSEM LTDA	5	392
82705900-5	BLUMOS S.A.	400	22
82705900-5	BLUMOS S.A.	3	390
87579600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	1.931	236
87579600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	327	320

RUT	CLIENTES	M\$	FACTURA
87579600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	245	344
87579600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	125	366
87579600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	137	399
91083000-7	EMPRESA TUCAPEL S.A.	357	278
91083000-7	EMPRESA TUCAPEL S.A.	405	315
91083000-7	EMPRESA TUCAPEL S.A.	536	338
91083000-7	EMPRESA TUCAPEL S.A.	28	395
96540970-K	MOLINERA ACONCAGUA S.A.	15	275
96540970-K	MOLINERA ACONCAGUA S.A.	173	403
96540970-K	MOLINERA ACONCAGUA S.A.	686	406
96540970-K	MOLINERA ACONCAGUA S.A.	1.683	407
96609700-0	MOLINERA DEL SUR S.A.	1.041	207
96609700-0	MOLINERA DEL SUR S.A.	461	326
96609700-0	MOLINERA DEL SUR S.A.	327	348
96609700-0	MOLINERA DEL SUR S.A.	245	371
96609700-0	MOLINERA DEL SUR S.A.	109	401
96676470-8	NUTRIPO S.A.	303	210
96676470-8	NUTRIPO S.A.	417	280
96676470-8	NUTRIPO S.A.	417	314
96676470-8	NUTRIPO S.A.	53	402
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	135	313
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	238	341
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	326	342
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	488	364
96685130-9	COPEVAL AGROINDUSTRIAS S.A.	6	393
96854500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. IM2	220	24
96854500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A. IM2	277	408
99508830-4	GRANOTOP S.A.	2.184	316
99508830-4	GRANOTOP S.A.	2.373	347
99508830-4	GRANOTOP S.A.	31	349
99508830-4	GRANOTOP S.A.	671	370
99508830-4	GRANOTOP S.A.	6	372
99508830-4	GRANOTOP S.A.	74	397
99565090-8	OLEOTOP S.A.	1.760	380
99565090-8	OLEOTOP S.A.	439	385
99565090-8	OLEOTOP S.A.	200	386

**TOTAL DEUDORES CORTO PLAZO AÑO 2008**

**65.100**





RUT	CLIENTES	M\$	FACTURA
10.177.203-9	EDUARDO ARTEAGA OBREQUE	27	25466
12.545.701-0	SANDRO ANTONIO ORTEGA CANDIA	33	25404
3.478.974-6	JAIMÉ PERELLO ARIAS	594	25449
5.008.145-1	BLANCA ROSA ESTRADA GONZALEZ	37	25467
5.955.057-8	RICARDO YANINE MILAD	8	25324
61.301.100-5	OFICINA DE ESTUDIOS Y POLITICAS AGRARIAS	2.174	8
61.301.100-5	OFICINA DE ESTUDIOS Y POLITICAS AGRARIAS	2.120	9
61.307.000-1	INSTITUTO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	8.864	1
61.307.000-1	INSTITUTO DE DESARROLLO AGROPECUARIO	13.721	7
76.374.650-K	GRANOTRADE S.A.	126	25463
76.374.650-K	GRANOTRADE S.A.	45	25464
76.374.650-K	GRANOTRADE S.A.	45	15
77.284.510-3	AGRICOLA HERMOSILLA HNOS. LTDA.	491	25453
77.284.510-3	AGRICOLA HERMOSILLA HNOS. LTDA.	322	12
79.917.320-4	AGROPECUARIA PALERMO LTDA	216	25425
79.917.320-4	AGROPECUARIA PALERMO LTDA	79	25441
82.000.200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	278	25455
82.000.200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	2.155	25462
82.000.200-8	COOP. AGRICOLA LECHERA BIO-BIO LTDA.	1.618	14
82.392.600-6	COOPRINSEM LTDA	124	25456
82.392.600-6	COOPRINSEM LTDA	52	13
87.579.600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	1.432	25451
87.579.600-3	INDUSTRIAS CAMPO LINDO S.A.	1.037	10
96.704.940-9	SILOS SAN FERNANDO S.A.	-829	NC647
96.797.830-2	COMERCIAL GORBEA	362	65
96.797.830-2	COMERCIAL GORBEA	637	66
96.924.340-7	NAMA INTERNACIONAL S.A	9	25439
96.924.340-7	NAMA INTERNACIONAL S.A	3	25460
96.924.340-7	NAMA INTERNACIONAL S.A	1	6
<b>TOTAL DEUDORES CORTO PLAZO AÑO 2007</b>		<b>35.781</b>	

- **EXISTENCIAS**

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, mantiene en el rubro existencias lo siguiente:

		<b>AÑO 2008</b>	<b>AÑO 2007</b>
	QQ	M\$	M\$
Trigo	525	7.352	5.164
Maíz		0	1.001
Arroz		0	223
Triticale		0	631
Avena		0	159
Lupino		0	124
Subproducto de Avena	714	3.570	42
Petróleo		424	150
Gas		1.186	456
Leña		7.091	4.695
Envases		1.140	1.241
<b>Total</b>		<b>20.763</b>	<b>13.886</b>

- **IMPUESTOS: DIFERIDOS , IMPUESTOS A LA RENTA, IMPUESTOS POR RECUPERAR**

- **IMPUESTO RENTA**

Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad presenta una pérdida tributaria, por lo cual, no se ha determinado provisión de impuesto a la renta. Las mencionadas pérdidas tributarias fueron absorbidas por utilidades tributarias con crédito, reconociéndose un impuesto por recuperar de M\$18.961 (año 2007 M\$38.834).

- **UTILIDADES TRIBUTARIAS**

El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 3.347.022 de las cuales M\$ 2.456.356 poseen un crédito de M\$ 434.340.

– **IMPUESTOS DIFERIDOS**

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos es el siguiente.

	2008				2007			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	4.504				4.299			
Activos en leasing, neto				9.678				15.809
Depreciación activo fijo				67.833				59.303
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>4.504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.511</b>	<b>4.299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.112</b>
Cuentas complementarias								
<b>Totales</b>	<b>4.504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.511</b>	<b>4.299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.112</b>

La composición del resultado por impuesto a la renta del período es la siguiente:

	Abono (cargos) a resultados	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Gasto tributario corriente:</b>		
Absorción de impuesto	18.961	38.834
Impuesto único	(713)	(1.239)
Impuesto renta	(1.569)	-
<b>Impuestos diferidos:</b>		
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(7.982)	(3.732)
<b>Total abono (cargo) por impuesto a la renta</b>	<b>8.697</b>	<b>33.863</b>

La composición del impuesto por recuperar es el siguiente:

**IMPUESTO POR RECUPERAR**

	AÑO 2008	AÑO 2007
IVA Crédito fiscal corto plazo	549.605	580.069
Absorción	18.924	38.835
Sence	1.000	2.178
IVA Débito fiscal	-69.350	-64.993
IVA retenido a terceros	-1.100	0
IVA de difícil recuperación	-410.990	-447.568
<b>TOTAL</b>	<b>88.089</b>	<b>108.521</b>

- **OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad, ha entregado en administración a Corredores de Bolsa fondos invertidos en el corto plazo los cuales ascienden a M\$3.121.136. Cabe señalar que al 31 de Diciembre de 2007, se entregaron en administración M\$2.241.701.

El detalle de los fondos entregados en administración es el siguiente:

**AÑO 2008**

<b><u>BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.</u></b>				<b>Valor</b>
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>contable al 31 de 12 de 2008</b>
			<b>%</b>	<b>M\$</b>
FONDO MUTUO	PE	30/06/2008		148.200
<b>FONDO MUTUO</b>				<b>148.200</b>
BCHI-M0704	UF	01/07/2009	3,00	637.713
UDESC20794	UF	01/07/2009	2,39	22.690
<b>BONO BANCARIO</b>				<b>660.403</b>
BJUMB-A1	UF	01/09/2009	5,79	3.596
BSDAL-B	UF	01/04/2009	5,27	1.703
BSDAL-B	UF	01/04/2009	5,58	3.406
BSDAL-B	UF	01/04/2009	5,59	3.406
BFALA-C	UF	01/12/2009	3,00	20.760
BMGAS-E	UF	01/08/2009	2,39	3.562
BMGAS-E	UF	01/08/2009	2,30	3.562
BMGAS-E	UF	01/08/2009	2,59	3.562
<b>BONOS DE EMPRESAS</b>				<b>43.557</b>
BSTDS-BG	UF	28/04/2009	3,40	212.563
<b>BONOS SECURITIZADOS</b>				<b>212.563</b>
FUSTD-090709	UF	09/07/2009	0,70	106.859
FUBCI-080909	UF	08/09/2009	4,44	252.470
FUITA-210909	UF	21/09/2009	4,36	115.920
<b>DEPOSITO A PLAZO BANCARIO</b>				<b>475.249</b>
BCO65J0497	UF	01/04/2009	4,45	1.314
CITID70197	UF	01/01/2009	5,18	305
DES6080101	UF	01/01/2009	5,50	257
DES6510297	UF	01/02/2009	6,18	128
EDWI100201	UF	01/02/2009	5,30	144
EDWX200397	UF	01/03/2009	6,00	88
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>				<b>2.236</b>
<b>SUBTOTAL</b>				<b>1.542.208</b>

**BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.**

Tipo de Instrumento	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa interes promedio %	Valor Contable al 31 de 12 de 2008 M\$
PACTO	PE	02/01/2009		998
<b>PACTO</b>				<b>998</b>
FNCHI-011009	PE	01/10/2009	0,81	55.441
FUBCI-221009	UF	22/10/2009	5,64	268.662
FUCHI-070709	UF	07/07/2009	5,94	102.486
FNFAL-091109	PE	09/11/2009	0,77	78.422
FNFAL-161109	PE	16/11/2009	0,76	90.675
FNITA-031109	PE	03/11/2009	0,77	15.209
FNSTD-281209	PE	28/12/2009	0,67	9.688
FUCHI-071209	UF	07/12/2009	6,50	57.494
FUITA-221009	UF	22/10/2009	7,40	42.309
<b>DEPOSITO A PLAZO BANCARIO</b>				<b>720.386</b>
BCHIS-P10A	PE	01/11/2009	7,02	8.257
<b>BONO BANCARIO</b>				<b>8.257</b>
<b>SUBTOTAL</b>				<b>729.641</b>

**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

Tipo de Instrumento	Moneda	Fecha de Vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 de 12 de 2008 M\$
BONO BFALA-C	UF	01/12/2009	3,64	41.521
BONO BFALA-C	UF	01/12/2009	3,93	20.760
BONO BFALA-C	UF	01/12/2009	3,72	20.760
BONO BFALA-C	UF	01/12/2009	3,51	41.521
<b>BONO BANCARIO</b>				<b>124.562</b>
BONO BD&SS-C	UF	01/12/2009	3,75	13.106
<b>BONO EMPRESAS</b>				<b>13.106</b>
DPR BHIF	UF	14/04/2009	0,90	105.685
DPR CHILE	UF	06/02/2009	3,00	1.644
DPR CHILE	UF	20/03/2009	1,70	7.062
DPR CHILE	UF	30/06/2009	1,45	79.230
DPR CHILE	UF	02/07/2009	1,00	39.214
DPR CHILE	UF	06/08/2009	1,75	17.243
DPR CHILE	UF	11/08/2009	1,10	10.440
DPR CHILE	UF	15/09/2009	3,05	8.391
DPR CHILE	UF	15/09/2009	2,85	2.125
DPR CHILE	UF	15/09/2009	3,35	15.438
DPR CHILE	UF	05/10/2009	5,30	39.638
DPR CREDITO	UF	20/02/2009	2,80	5.164
DPR CREDITO	UF	07/09/2009	1,20	32.097

**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de Instrumento</b>		<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2008</b>
			<b>%</b>	<b>M\$</b>
DPR CREDITO	UF	20/02/2009	5,80	9.823
DPR DESARROLLO	UF	07/01/2009	3,00	44.211
DPR BICE	UF	18/03/2009	1,30	57.824
DPR BICE	UF	03/08/2009	0,90	7.542
DPR BICE	UF	21/07/2009	0,95	3.477
DPF CHILE	PE	13/10/2009	0,90	2.456
DPF CREDITO	PE	02/01/2009	0,66	511
DPF CREDITO	PE	02/03/2009	0,77	5.263
DPF CREDITO	PE	02/01/2009	0,70	31.751
DPF CREDITO	PE	14/01/2009	0,72	1.495
DPR SECURITY	UF	02/04/2009	1,40	41.374
DPR SECURITY	UF	24/06/2009	1,30	142.521
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>				<b>711.619</b>
<b>SUBTOTAL</b>				<b>849.287</b>
<b>TOTAL FONDOS EN ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				<b>3.121.136</b>

**AÑO 2007**
**BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio %</b>	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2007 M\$</b>
CorporateDollar			1
Corporativo			568
Disponibile A			11.949
Liquidez 2000			588
<b>FONDOS MUTUOS</b>			<b>13.106</b>
SANT	09/12/2008	6,96	165.541
<b>DEPOSITO A PLAZO NOMINAL</b>			<b>165.541</b>
ANDINA	01/06/2008	5,95	6.448
ESBIO	01/08/2008	3,29	22.176
<b>BONOS DE EMPRESAS</b>			<b>28.624</b>
BICES	19/07/2008	5,94	22.145
BICES	19/07/2008	6,20	44.233
BICES	19/07/2008	5,40	44.414
BICES	19/07/2008	3,50	100.613
<b>BONOS SECURITIZADOS</b>			<b>211.405</b>
BCI	01/01/2008	6,00	1.979
DESA	01/01/2008	6,96	245
SANT	01/01/2008	4,79	846
SANT	01/01/2008	5,10	647
SANT	01/01/2008	5,00	2.494
SANT	01/03/2008	4,05	97
SANT	01/03/2008	4,60	492
BBVA	01/06/2008	4,43	724
CHIL	01/10/2008	5,58	241
CORP	01/12/2008	5,18	934
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>			<b>8.699</b>
<b>SUBTOTAL</b>			<b>427.375</b>

**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Tasa interes promedio %</b>	<b>Valor Contable al 31 de 12 de 2007 M\$</b>
DPF BICE	02/01/2008	5,52	359
DPF DESARROLLO	07/01/2008	6,24	42.847
DPF CREDITO	01/02/2008	6,72	1.851
DPF BICE	04/02/2008	5,76	21.360
DPR CHILE	30/04/2008	2,60	67.805
DPR BHIF	12/05/2008	2,80	117.363
DPR SANTAND	08/07/2008	3,10	115.375
DPR BHIF	11/07/2008	2,30	114.684
DPR SCOTIABA	15/07/2008	2,35	104.625
DPR CHILE	25/08/2008	3,00	17.677
DPR DESARROLLO	01/09/2008	3,15	17.186
DPR CHILE	04/09/2008	3,35	14.023
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>			<b>635.155</b>

**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

Tipo de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Tasa interes promedio %	Valor Contable al 31 de 12 de 2007 M\$
BONO BJPM-A0507	04/05/2008	6,58	113.713
<b>BONOS</b>			<b>113.713</b>
LH CHI038	01/05/2008	3,76	552
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>			<b>552</b>
<b>SUBTOTAL</b>			<b>749.420</b>

**BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.**

Tipo de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 de 12 de 2007 M\$
FONDO MUTUO BCI			6.946
<b>FONDO MUTUO</b>			<b>6.946</b>
DPR CHI	05/02/2008	2,00	138.570
DPF STD	27/03/2008	6,72	107.038
DPR EST	08/04/2008	4,99	110.652
DPR STD	23/04/2008	3,00	118.147
DPR BNS	05/05/2008	3,00	127.378
DPR STD	20/05/2008	4,00	124.871
DPF RPL	26/05/2008	6,84	56.407
DPF COR	03/06/2008	6,24	112.138
DPR CHI	10/12/2008	2,40	119.239
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>			<b>1.014.440</b>
BCU BCCH 5	01/03/2008	1,89	43.520
<b>BONOS</b>			<b>43.520</b>
<b>SUBTOTAL</b>			<b>1.064.906</b>
<b>TOTAL FONDOS EN ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>			<b>2.241.701</b>



- **ACTIVOS FIJOS**

La composición del activo fijo al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	M\$	M\$
<b>Terrenos:</b>		
Terreno Planta Gorbea	-	24.570
Terreno Planta Parral	118.407	118.407
Terreno Planta Los Angeles	327.173	327.173
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	445.580	470.150
	<hr/>	<hr/>
<b>Construcciones y obras de infraestructura:</b>		
Oficina Moneda 1040	362.520	362.520
Refacciones Oficina Moneda 1040	79.387	79.387
Infraestructura Planta Gorbea	-	24.932
Infraestructura Planta Parral	279.532	279.532
Infraestructura Planta Los Angeles	325.475	315.116
Obras en construcción	8.467	-
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	1.055.381	1.061.488
	<hr/>	<hr/>
<b>Maquinarias y equipos:</b>		
Maquinarias y equipos	1.196.598	1.305.499
Equipos de computación	31.980	49.440
Equipos de Laboratorio	132.285	160.458
Vehículos	42.185	51.274
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	1.403.048	1.566.671
	<hr/>	<hr/>
<b>Otros activos fijos:</b>		
Muebles y útiles	58.796	65.537
Bienes menores	8.431	8.037
	<hr/>	<hr/>
Subtotal	67.227	73.574
	<hr/>	<hr/>
Total activo fijo bruto	2.971.236	3.171.883
Total depreciación acumulada	(661.386)	(821.262)
	<hr/>	<hr/>
Total activo fijo neto	2.309.850	2.350.621
	<hr/>	<hr/>



La depreciación del período asciende a M\$26.912 en 2008 y M\$35.776 en 2007 clasificados en el rubro costo de explotación y M\$12.167 en 2008 y M\$15.370 en 2007 clasificados en gastos de administración y ventas.

La sociedad decidió vender en remate público la Planta de Gorbea y con fecha 21 de noviembre se adjudicó a Comercial Gorbea S.A., único oferente, la propiedad individualizada, en la cantidad de 8.800 unidades de fomento.

El efecto en la composición del activo fijo y depreciación acumulada, al 31 de diciembre 2008 en M\$ es la siguiente:

Cuentas	Valor	Actualizado	Depreciación Acumulada	Costo
Terreno	24.592	24.570		24.570
Infraestructura	24.556	24.932	12.226	12.706
Maquinarias y Equipos	97.618	97.618	97.618	-
Muebles y Utiles	510	510	510	-
				37.276
Gastos Publicaciones				1.087
Comisiones Casa de Remate				3.758
<b>Total</b>	<b>147.276</b>	<b>147.630</b>	<b>110.354</b>	<b>42.121</b>

- OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO**

Bajo este rubro se presenta el IVA crédito fiscal de largo plazo por M\$576.695 y M\$576.854, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, correspondiente a crédito fiscal acumulado durante ejercicios anteriores, el cual se estima será recuperado en el largo plazo.

Además en este rubro se presentan los fondos entregados en administración a las siguientes instituciones financieras:

	2008 M\$	2007 M\$
BICE Corredores de Bolsa S.A.	2.127.763	2.193.196
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1.954.608	1.677.462
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	4.030.657	5.308.813
Totales	8.113.028	9.179.471

Las administradoras invirtieron los fondos según el siguiente detalle:

**AÑO 2008:**

<b>BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.</b>				<b>Valor contable al 31 de 12 de 2008</b>	
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>Tasa de</b>	<b>M\$</b>	
BONO BBIC460207	UF	01/02/2017	3,85	102.551	
BONO BBIC460207	UF	01/02/2017	3,70	82.884	
BONO BCOR-J0606	UF	01/06/2016	3,70	16.309	
BONO BCOR-J0606	UF	01/06/2016	3,40	16.480	
BONO BEST-E1007	UF	01/10/2012	3,38	43.842	
BONO BJPM-A0507	PE	04/05/2017	6,58	117.500	
BONO BJPM-A0507	PE	04/05/2017	6,80	57.750	
BONO BSTDN10800	UF	01/08/2012	3,50	9.381	
BONO BSTD-T0707	UF	01/07/2011	3,37	108.927	
BONO BSTD-T0707	UF	01/07/2011	3,37	108.927	
BONO BSTD-T0707	UF	01/07/2011	3,40	108.851	
BONO BBBV110408	UF	09/04/2013	3,55	103.498	
BONO BBBV110408	UF	09/04/2013	3,94	81.547	
BONO BCOR-D0405	UF	01/04/2010	3,52	64.438	
<b>BONOS BANCARIOS</b>				<b>1.022.885</b>	
BONO BAGUA-C1	UF	01/12/2010	4,14	7.184	
BONO BALTE-A	UF	15/12/2014	3,60	85.630	
BONO BCGEI-E	UF	15/11/2011	3,39	21.550	
BONO BCMPC-A	UF	01/03/2015	3,22	84.130	
BONO BCMPC-A	UF	01/03/2015	4,15	19.991	
BONO BCMPC-A	UF	01/03/2015	3,70	61.461	
BONO BCMPC-A	UF	01/03/2015	3,65	102.717	
BONO BCTCH-L	UF	25/10/2012	4,33	10.585	
BONO BLQIF-A	UF	15/05/2010	4,05	21.746	
BONO BAGUA-E	UF	01/06/2012	4,00	21.522	
BONO BCGEI-H	UF	11/08/2013	3,80	108.581	
BONO BMOLY-A	UF	01/06/2013	3,89	105.909	
<b>BONOS EMPRESAS</b>				<b>651.006</b>	
PRBC PRC-5D0498	UF	01/04/2010	0,84	81.813	
<b>DEPOSITO A PLAZO BANCARIO</b>				<b>81.813</b>	



**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

**Valor contable al 31  
de 12 de 2008**

Tipo de Instrumento	Moneda	Fecha vencimiento	Tasa de	
LH BCIG40	UF	01/03/2012	3,78	1.535
LH BCIG44	UF	01/01/2011	4,04	3.530
LH BCIG45	UF	01/06/2011	3,70	305
LH BCI-G5	UF	01/12/2010	4,15	312
LH BCO59F	UF	01/02/2011	3,99	140
LH BCO59F	UF	01/08/2011	4,24	5.762
LH BCO59F	UF	01/03/2011	4,20	768
LH BICEPE	UF	01/09/2016	3,81	14.581
LH BOT30C	UF	01/01/2013	3,70	9.690
LH BOT30E	UF	01/01/2010	3,00	13.454
LH BOT35C	UF	01/11/2013	3,50	6.658
LH BOT40C	UF	01/07/2011	4,03	43.474
LH BOT45C	UF	01/01/2011	3,69	18.729
LH BOT45C	UF	01/01/2011	3,70	5.965
LH BOT45C	UF	01/07/2011	3,71	3.529
LH BOT45C	UF	01/02/2011	3,70	4.909
LH BOT45C	UF	01/06/2011	4,00	7.143
LH CHI028	UF	01/09/2010	4,15	7.404
LH CHI333	UF	01/09/2012	3,70	48.764
LH CHI337	UF	01/01/2013	3,63	11.701
LH COR28F	UF	01/11/2012	3,82	11.591
LH COR77F	UF	01/07/2011	4,14	1.993
LH COR77F	UF	01/09/2011	4,19	9.150
LH COR79F	UF	01/03/2012	3,83	2.492
LH EST202	UF	01/01/2011	3,90	18.553
LH EST208	UF	01/08/2011	4,20	1.166
LH SEC35B	UF	01/11/2012	3,68	10.911
LH SEC45C	UF	01/01/2015	3,99	7.594
LH SEC45C	UF	01/12/2015	3,99	14.132
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>				<b>285.935</b>
BONO BSECB10705	UF	01/07/2010	3,85	64.567
BONO BSECB10705	UF	01/07/2010	3,74	21.557
<b>BONOS EMPRESAS SECURITIZADOS</b>				<b>86.124</b>
<b>TOTAL BICE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				<b>2.127.763</b>

**BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2008</b>
			<b>%</b>	<b>M\$</b>
BBCIS-P8A	PE	01/01/2012	6,40	151.402
BCHIS-P9A	PE	21/09/2011	6,60	90.479
BBCIAB0708	UF	01/07/2018	4,35	143.132
BSECK10108	UF	01/01/2018	4,30	395.477
BSTDK10301	UF	01/03/2010	5,00	210.787
BBCIS-P17A	PE	01/03/2015	10,75	51.723
BBCIS-P17A	PE	01/03/2015	11,00	192.287
<b>BONOS BANCARIOS</b>				<b>1.235.287</b>
FUDES-050710	UF	05/07/2010	5,99	149.531
<b>DEPOSITOS A PLAZO BANCARIOS</b>				<b>149.531</b>
CHI0190203	UF	01/02/2015	4,07	9.216
CHI0191102	UF	01/11/2014	4,14	78.331
EST0230102	UF	01/01/2017	4,54	34.035
EST0900106	UF	01/01/2018	4,14	34.447
EST0900106	UF	01/01/2018	4,06	12.937
EST0910105	UF	01/01/2020	4,15	8.295
EST0910106	UF	01/01/2021	4,14	37.044
EST0910106	UF	01/01/2021	4,18	11.011
EST0910106	UF	01/01/2021	4,07	13.251
STD06L0102	UF	01/01/2014	4,70	60.584
STD48L1203	UF	01/12/2015	4,07	82.570
STD52L1002	UF	01/10/2014	4,27	9.601
STD52L1102	UF	01/11/2014	4,20	20.961
STD53L0103	UF	01/01/2015	4,20	44.462
STD53L0103	UF	01/01/2015	4,25	45.204
STGAC10502	UF	01/05/2014	4,62	2.265
STGCC10102	UF	01/01/2014	4,70	26.189
STGCC10501	UF	01/05/2013	4,70	7.862
DES0151205	UF	01/12/2020	3,94	779
DES5120105	UF	01/01/2017	3,85	12.523
STGBE10401	UF	01/04/2021	5,10	7.209
STGCE10402	UF	01/04/2022	5,50	11.014
<b>LETRAS HIPOOTECARIAS</b>				<b>569.790</b>
<b>TOTAL BCI AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				<b>1.954.608</b>

**BANCHILE CORREDORES DE BOLSA**

Tipo de instrumento	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa de interes	Valor contable al
			promedio	31 del 12 de 2008
			%	M\$
BDES-E0605	UF	01/06/2010	3,29	42.842
BDES-E0605	UF	01/06/2010	1,81	21.857
BDES-E0605	UF	01/06/2010	1,65	21.905
BSTDK10301	UF	01/03/2010	4,10	106.432
BSTD-O0207	UF	01/02/2011	3,54	108.277
BSTD-P0207	UF	01/02/2014		332.639
BSTD-Y1207	UF	03/12/2013	3,76	212.924
BBIC460207	UF	01/02/2017	3,44	210.967
BCHI-X1207	UF	01/12/2013	4,79	193.981
BSECG11206	UF	01/12/2016	4,40	25.157
BSECG11206	UF	01/12/2016	5,09	16.343
BCHI-W0807	UF	01/08/2012	5,75	19.943
<b>BONOS BANCARIOS</b>				<b>1.313.267</b>
BALTE-A	UF	15/12/2014	3,54	139.443
BCAJA-A	PE	15/01/2012	6,08	20.872
BCENC-B	PE	01/05/2011	6,89	20.274
BCGEI-E	UF	15/11/2011	3,50	10.744
BCGEI-G	UF	20/10/2015	3,49	21.605
BCOR-D0405	UF	01/04/2010	3,00	64.833
BESVA-C2	UF	01/06/2010	5,50	25.859
BESVA-J	UF	15/03/2028	3,50	214.925
BFORU-I	PE	07/04/2012	7,14	10.068
BMASI-D	UF	15/10/2012	3,86	8.720
BMASI-D	UF	15/10/2012	3,89	43.573
BNTRA-C	UF	01/09/2016	3,70	256.995
BPARI-E	UF	28/01/2011	3,54	9.195
BRPLC-B	UF	10/01/2012	3,60	108.021
BSTGL-SFB	UF	15/10/2011	5,17	11.719
BTSUR-F	UF	01/02/2018	3,59	14.343
UCHID10402	UF	01/04/2026	3,62	349.379
BFASA-E	UF	15/05/2016	4,21	10.581
BSAES-E	UF	30/10/2012	3,20	18.603
BMOLY-A	UF	01/06/2013	3,89	31.773
BWATT-D	UF	01/06/2015	4,25	10.614
BCGBK-A	UF	15/03/2012	5,50	51.676
BCGBK-A	UF	15/03/2012	5,49	17.227
BCENC-E	UF	07/05/2018	5,90	35.939
BCENC-E	UF	07/05/2018	5,99	53.553
BD&SS-E	UF	01/03/2013	5,26	58.689
<b>BONOS EMPRESAS</b>				<b>1.619.223</b>
BBCIS-P16B	PE	01/03/2013	7,05	89.490
BCHIS-P11A	PE	21/07/2013	7,05	60.709
<b>BONOS EMPRESAS SECURITIZADOS</b>				<b>150.199</b>
CERO010810	UF	01/08/2010	1,79	18.772
FUSTD-030210	UF	03/02/2010	6,00	101.419
<b>DEPOSITOS A PLAZO BANCARIOS</b>				<b>120.191</b>
BCIG550702	UF	01/07/2010	4,69	3.304
BCIK460103	UF	01/01/2015	3,70	6.534
BCIK460103	UF	01/01/2015	4,19	63.943
BCIK751199	UF	01/11/2011	7,48	1.030
BCI-N70197	UF	01/01/2012	6,44	9.977
BCO11F0102	UF	01/01/2010	5,05	484
BCO19J0100	UF	01/01/2012	6,55	1.690
BCO61F1002	UF	01/10/2010	3,90	2.179
BCO63F0702	UF	01/07/2010	4,28	1.201
BCOU070199	UF	01/01/2011	5,78	3.794
BICEPE1104	UF	01/11/2016	3,48	1.844
BNS1760103	UF	01/01/2015	4,15	27.157

**BANCHILE CORREDORES DE BOLSA**

**S.A.**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio %</b>	<b>Valor contable al 31 del 12 de 2008 M\$</b>
BOHEV10194	UF	01/01/2014	5,56	1.525
BOSH700196	UF	01/01/2011	6,43	2.724
BOT45A0103	UF	01/01/2015	4,20	13.694
BOT45C0103	UF	01/01/2011	4,38	21.638
BOT50C1002	UF	01/10/2010	4,35	314
BOT55C0802	UF	01/08/2010	4,15	1.681
CHI0080401	UF	01/04/2016	5,40	6.055
CHI0200102	UF	01/01/2017	4,43	8.939
CHI1050399	UF	01/03/2011	5,80	6.302
CHI3330904	UF	01/09/2012	3,39	4.042
CITIG10199	UF	01/01/2011	5,80	1.395
CITIT11198	UF	01/11/2010	6,50	206
COR62F1002	UF	01/10/2010	5,16	2.696
COR75J0306	UF	01/03/2018	3,79	17.167
COR79F0804	UF	01/08/2012	3,50	27.314
COR93F0107	UF	01/01/2015	3,59	6.700
DES35B1107	UF	01/11/2015	3,48	47.998
DES38B0707	UF	01/07/2015	3,64	27.780
DES4550107	UF	01/01/2022	3,79	33.856
DES5520191	UF	01/01/2011	5,23	3.955
DES5520191	UF	01/01/2011	5,44	4.511
DES6120702	UF	01/07/2014	5,50	11.828
DES7120798	UF	01/07/2010	6,65	3.363
EDWI200701	UF	01/07/2013	5,35	1.853
EDWK200698	UF	01/06/2010	6,30	236
EST0130102	UF	01/01/2010	4,88	2.099
EST0280196	UF	01/01/2016	4,50	2.230
EST0380100	UF	01/01/2012	4,30	3.608
EST0380102	UF	01/01/2014	4,88	1.720
EST0390197	UF	01/01/2012	4,30	6.733
EST0400197	UF	01/01/2017	4,65	6.012
EST1621102	UF	01/11/2010	3,50	3.543
ESTL200190	UF	01/01/2010	4,54	6.884
FAL40D0107	UF	01/01/2019	3,65	29.894
FAL40O0107	UF	01/01/2015	3,59	10.081
FAL44Q0106	UF	01/01/2021	3,75	3.869
RPLG5C0107	UF	01/01/2019	3,79	14.659
SAN07O0196	UF	01/01/2011	6,21	5.035
SAN55O0195	UF	01/01/2010	4,44	1.080
STD06H0102	UF	01/01/2010	3,00	913
STD06H0102	UF	01/01/2010	5,20	1.560
STD06H0802	UF	01/08/2010	4,48	8.252
STD06L0102	UF	01/01/2014	4,75	5.619
STD40H0104	UF	01/01/2012	3,47	1.842
STD45H0103	UF	01/01/2011	3,72	2.427
STD45H0103	UF	01/01/2011	4,30	7.173
STD45H0104	UF	01/01/2012	3,70	1.575
STGBB10102	UF	01/01/2010	3,78	8.764
STGBB10702	UF	01/07/2010	4,48	12.509
STGBB10702	UF	01/07/2010	4,68	2.738
STGBD10101	UF	01/01/2016	5,29	3.414
STGCD10896	UF	01/08/2011	5,25	9.142
STGDD10196	UF	01/01/2011	6,04	1.056
STG-R 0999	UF	01/09/2011	6,27	11.731

Tipo de instrumento	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 del 12 de 2008 M\$
STG-R 1100	UF	01/11/2012	6,15	4.030
SUD0330302	UF	01/03/2010	5,40	6.877
EST2160104	UF	01/01/2019	3,50	15.465
BBVAA30304	UF	01/03/2019	3,70	50.351
SUD1030102	UF	01/01/2010	3,89	41
DES4081207	UF	01/12/2015	3,70	9.686
CHI3331104	UF	01/11/2012	2,89	343
EST0600100	UF	01/01/2012	3,50	13.436
STG-R 0699	UF	01/06/2011	5,90	4.144
STD65M0603	UF	01/06/2011	5,60	14.698
STD45L0104	UF	01/01/2016	3,70	10.063
SEC37B0807	UF	01/08/2015	3,51	13.097
EST4170105	UF	01/01/2025	3,44	8.610
BOT30E0105	UF	01/01/2010	2,89	5.704
CHI0270792	UF	01/07/2012	4,90	12.910
FAL45O0104	UF	01/01/2012	3,30	17.230
BHIFI40402	UF	01/04/2010	2,60	4.478
SEC40C0104	UF	01/01/2016	3,58	2.175
BBVAP21004	UF	01/10/2016	3,70	7.233
COR75F0306	UF	01/03/2014	4,85	2.968
BOT42C0206	UF	01/02/2014	4,85	1.915
BOT42C0106	UF	01/01/2014	4,85	2.957
CHI1770404	UF	01/04/2016	4,70	32.450
BBVAH90404	UF	01/04/2016	4,90	10.112
COR79J0707	UF	01/07/2019	4,82	16.628
STD40L0105	UF	01/01/2017	4,80	3.105
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>				<b>827.777</b>
<b>TOTAL BANCHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				<b>4.030.657</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>				<b>8.113.028</b>



**AÑO 2007**
**BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>Tasa de interés promedio %</b>	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2007 M\$</b>
BONO BMGAS-E	01/08/2009	4,09	10.820
BONO BMGAS-E	01/08/2009	3,02	3.638
BONO BD&SS-C	01/12/2009	3,75	12.076
BONO BD&SS-C	01/12/2009	3,75	12.076
BONO BFALA-C	01/12/2009	3,64	42.546
BONO BFALA-C	01/12/2009	3,93	21.161
BONO BFALA-C	01/12/2009	3,72	21.241
BONO BFALA-C	01/12/2009	3,51	42.645
BONO BALIB-A1	15/01/2010	3,71	10.172
BONO BLQIF-A	15/05/2010	4,05	21.500
BONO BESVA-C2	01/06/2010	3,78	10.977
BONO BESVA-C2	01/06/2010	3,78	10.977
BONO BESVA-C2	01/06/2010	3,78	10.977
BONO BSECB10705	01/07/2010	3,85	21.278
BONO BSECB10705	01/07/2010	3,85	21.278
BONO BSECB10705	01/07/2010	3,85	21.278
BONO BSECB10705	01/07/2010	3,74	21.332
BONO BAGUA-C1	01/12/2010	4,14	10.739
BONO BSTD-T0707	01/07/2011	3,37	108.460
BONO BSTD-T0707	01/07/2011	3,37	108.460
BONO BSTD-T0707	01/07/2011	3,40	108.351
BONO BCGEI-E	15/11/2011	3,39	21.465
BONO BESVA-E	15/07/2012	3,45	109.674
BONO BSTDN10800	01/08/2012	3,50	11.487
BONO BEST-E1007	01/10/2012	3,38	43.802
BONO BCTCH-L	25/10/2012	4,33	10.494
BONO BALTE-A	15/12/2014	3,60	85.220
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,22	83.440
BONO BCMPC-A	01/03/2015	4,15	19.684
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,70	60.725
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,65	20.305
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,65	20.305
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,65	20.305
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,65	20.305
BONO BCMPC-A	01/03/2015	3,65	20.305
BONO BCOR-J0606	01/06/2016	3,70	18.431
BONO BCOR-J0606	01/06/2016	3,40	18.647
BONO BBIC460207	01/02/2017	3,85	101.513
BONO BBIC460207	01/02/2017	3,70	20.536
BONO BBIC460207	01/02/2017	3,70	20.536
BONO BBIC460207	01/02/2017	3,70	20.536
BONO BBIC460207	01/02/2017	3,70	20.536
BONO BJPM-A0507	04/05/2017	6,80	58.882
BONO BRAB-A0607	01/06/2017	3,76	20.535
BONO BRAB-A0607	01/06/2017	3,76	20.535
BONO BRAB-A0607	01/06/2017	3,76	20.535
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
BONO BEST-D0807	01/08/2017	3,85	10.983
<b>BONOS</b>			<b>1.606.622</b>

<b>BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.</b>		<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2007</b>
<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>
LH BOT30E	01/01/2010	3,00	10.079
LH BOT30E	01/01/2010	3,00	19.048
LH CHI028	01/09/2010	4,15	12.802
LH BCI-G5	01/12/2010	4,15	915
LH BOT45C	01/01/2011	3,69	30.408
LH BOT45C	01/01/2011	3,70	11.573
LH BCIG44	01/01/2011	4,04	5.558
LH EST202	01/01/2011	3,90	32.568
LH BOT45C	01/02/2011	3,70	6.942
LH BCO59F	01/02/2011	3,99	198
LH BCO59F	01/03/2011	4,20	3.940
LH BOT45C	01/06/2011	4,00	9.776
LH BCIG45	01/06/2011	3,70	2.509
LH BOT40C	01/07/2011	4,03	57.934
LH BOT45C	01/07/2011	3,71	5.272
LH COR77F	01/07/2011	4,14	6.082
LH BCO59F	01/08/2011	4,24	27.761
LH EST208	01/08/2011	4,20	2.772
LH SEC45B	01/08/2011	3,89	5.239
LH COR77F	01/09/2011	4,19	12.182
LH SEC40B	01/09/2011	3,85	654
LH COR79F	01/03/2012	3,83	3.434
LH BCIG40	01/03/2012	3,78	1.965
LH CHI333	01/09/2012	3,70	7.999
LH CHI333	01/09/2012	3,70	13.114
LH CHI333	01/09/2012	3,70	13.114
LH CHI333	01/09/2012	3,70	13.114
LH CHI333	01/09/2012	3,70	13.114
LH COR28F	01/11/2012	3,82	14.171
LH SEC35B	01/11/2012	3,68	13.350
LH BOT30C	01/01/2013	3,70	13.014
LH CHI337	01/01/2013	3,63	14.589
LH BOT35C	01/11/2013	3,50	7.828
LH SEC45C	01/01/2015	3,99	11.829
LH SEC45C	01/12/2015	3,99	15.793
LH COR79J	01/08/2016	3,90	1.672
LH BICEPE	01/09/2016	3,81	16.269
LH COR79J	01/10/2016	3,85	4.646
LH COR79J	01/10/2016	3,85	8.604
LH COR79J	01/10/2016	3,84	8.607
LH COR79J	01/10/2016	3,84	8.607
LH COR79J	01/10/2016	3,84	8.607
LH COR79J	01/10/2016	3,84	8.607
LH COR79J	01/10/2016	3,84	8.607
LH STD30L	01/08/2017	3,21	17.844
LH STD30L	01/08/2017	3,21	17.844
LH EST289	01/01/2018	3,50	19.357
LH EST289	01/01/2018	3,50	19.357
LH BOT30D	01/01/2020	3,61	17.307
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>			<b>586.574</b>
<b>TOTAL BICE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>			<b>2.193.196</b>

**BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b> %	<b>Valor contable al 31 de 12 de 2007</b> M\$
DPR BICE	12/01/2009	2,81	392.097
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>			<b>392.097</b>
BONO BCIS 6,4972	01/06/2012	6,55	218.667
BONO BCIS 6	01/01/2012	6,40	54.766
BONO BCIS 6	01/01/2012	6,40	54.766
BONO BCIS 6	01/01/2012	6,40	54.766
BONO BCIS 6	01/01/2012	6,40	54.766
BONO BASE 6,0016	01/11/2009	7,02	37.066
BONO BASE 5,499	21/09/2011	6,60	106.595
BONO BASE 5,499	21/09/2011	7,35	125.965
<b>BONOS</b>			<b>707.356</b>
LH CHI 5,0032	01/02/2015	4,07	12.985
LH CHI 5,0032	01/11/2014	4,14	99.689
LH EST 5,7996	01/01/2017	4,54	42.750
LH EST 5	01/01/2018	4,14	12.769
LH EST 5,0031	01/01/2018	4,06	14.015
LH EST 5	01/01/2018	4,14	26.335
LH EST 5,0022	01/01/2020	4,15	9.025
LH EST 5,0022	01/01/2021	4,18	13.304
LH ESTA 5,0022	01/01/2021	4,07	14.015
LH ESTA 5,0022	01/01/2021	4,14	39.170
LH SAN 4,7995	01/12/2015	4,07	11.849
LH SAN 4,7995	01/12/2015	4,07	32.024
LH SAN 4,7995	01/12/2015	4,07	32.024
LH SAN 4,7995	01/12/2015	4,07	32.024
LH SAN 5,2016	01/10/2014	4,27	10.939
LH SAN 5,2016	01/11/2014	4,20	24.763
LH STD 5,3006	01/01/2015	4,20	50.358
LH STD 5,3006	01/01/2015	4,25	60.571
LH STG 5,5006	01/05/2014	4,62	39.399
<b>LETRAS HIPOOTECARIAS</b>			<b>578.010</b>
<b>TOTAL BCI AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>			<b>1.677.462</b>

<b><u>BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.</u></b>	<b>Fecha de</b>	<b>Tasa de</b>	<b>Valor</b>
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>vencimiento</b>	<b>interes</b>	<b>contable al</b>
		<b>promedio</b>	<b>31 del 12</b>
		<b>%</b>	<b>de 2007</b>
			<b>M\$</b>
SANT	25/02/2009	6,96	124.065
BANCOESTAD	09/03/2009	6,96	335.314
RIPLEY	27/03/2009	7,08	116.585
BBVA	31/03/2009	7,08	333.585
BBVA	13/04/2009	7,08	222.571
ANTAR	13/07/2009	7,44	119.355
<b>DEPOSITOS A PLAZO</b>			<b>1.251.476</b>
CHIL	01/07/2009	3,00	650.585
BICE	01/01/2010	2,90	43.473
SANT	01/03/2010	4,10	104.564
SANT	01/02/2014	3,11	332.417
BICE	01/02/2017	3,44	209.475
SDAL	01/04/2009	5,59	9.950
SDAL	01/04/2009	5,58	9.951
SDAL	01/04/2009	5,40	34.870
SDAL	01/04/2009	6,40	14.841
SDAL	01/04/2009	6,49	9.888
SDAL	01/04/2009	5,27	4.987
JUMBO	01/09/2009	5,79	7.275
CORP	01/04/2010	3,00	64.581
ESVAL	01/06/2010	5,50	42.922
JUMBO	28/01/2011	3,54	12.876
JUMBO	01/05/2011	6,89	22.094
STGL	15/10/2011	5,17	15.186
RIPLEY	10/01/2012	3,60	107.319
LOS ANDES	15/01/2012	6,08	22.816
FORUM	07/04/2012	7,14	10.929
AGUAS NUEV	15/05/2012	3,56	213.240
MASISA	15/10/2012	3,86	10.875
CGE	20/10/2015	3,49	21.521
TRANSELEC	01/09/2016	3,70	255.606
TELSUR	01/02/2018	3,59	15.818
CHIL	01/04/2026	3,62	349.834
ENDESA	15/04/2027	3,78	129.523
ESVAL	15/03/2028	3,50	213.937
STDS	28/04/2009	3,40	217.524
BCI SECURI	01/03/2013	7,05	97.020
BANES	21/07/2013	7,05	66.078

<b><u>BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.</u></b>			<b>Valor</b>
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>contable al 31 del 12 de 2007</b>
		<b>%</b>	<b>M\$</b>
<b>BONOS</b>			<b>3.321.974</b>
CITIBANK N	01/01/2009	5,18	1.524
DESA	01/01/2009	5,50	1.267
CHIL	01/02/2009	5,30	705
DESA	01/02/2009	6,18	810
CHIL	01/03/2009	6,00	907
CORP	01/04/2009	4,45	3.769
BANCOESTAD	01/01/2010	4,88	4.109
BANCOESTAD	01/01/2010	4,54	13.065
CORP	01/01/2010	5,05	848
SANT	01/01/2010	5,20	3.668
SANT	01/01/2010	4,44	1.892
BNS	01/03/2010	5,40	12.029
CHIL	01/06/2010	6,30	377
BCI	01/07/2010	4,69	5.062
CORP	01/07/2010	4,28	1.844
DESA	01/07/2010	6,65	6.972
SANT	01/07/2010	4,48	19.181
SANT	01/07/2010	4,68	5.854
ITAU	01/08/2010	4,15	2.582

<b><u>BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.</u></b>			<b>Valor</b>
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa de interes promedio</b>	<b>contable al 31 del 12 de 2007</b>
SANT	01/08/2010	4,48	12.654
CORP	01/10/2010	5,16	3.931
CORP	01/10/2010	3,90	3.291
ITAU	01/10/2010	4,35	460
BANCOESTAD	01/11/2010	3,50	5.214
CITIBANK N	01/11/2010	6,50	2.673
CITIBANK N	01/01/2011	5,80	1.956
CORP	01/01/2011	5,78	5.320
DESA	01/01/2011	5,23	5.548
DESA	01/01/2011	5,44	7.535
ITAU	01/01/2011	4,38	36.720
SANT	01/01/2011	3,72	3.431
SANT	01/01/2011	4,30	13.518
SANT	01/01/2011	6,21	7.815
SANT	01/01/2011	6,04	2.431
SANT	01/01/2011	6,43	4.161
CHIL	01/03/2011	5,80	8.834
SANT	01/06/2011	5,90	6.207
SANT	01/06/2011	5,60	19.008
SANT	01/08/2011	5,25	12.148
SANT	01/09/2011	6,27	18.291
BCI	01/11/2011	7,48	1.319
BANCOESTAD	01/01/2012	4,30	5.428
BANCOESTAD	01/01/2012	4,30	9.773
BCI	01/01/2012	6,44	14.272
CORP	01/01/2012	6,55	2.130
SANT	01/01/2012	3,70	2.521
SANT	01/01/2012	3,47	2.982
CORP	01/08/2012	3,50	35.952
SANT	01/11/2012	6,15	6.923
CHIL	01/07/2013	5,35	2.178



BANCOESTAD	01/01/2014	4,88	1.994
SANT	01/01/2014	5,56	1.761
SANT	01/01/2014	4,75	8.421
DESA	01/07/2014	5,50	13.492
SANT	01/07/2014	5,00	17.597
BCI	01/01/2015	4,19	83.407
BNS	01/01/2015	4,15	30.784
CORP	01/01/2015	3,59	7.810
FALA	01/01/2015	3,59	11.454
ITAU	01/01/2015	4,20	17.408
DESA	01/07/2015	3,64	31.235
SECU	01/08/2015	3,51	14.735
BANCOESTAD	01/01/2016	4,50	3.256
SANT	01/01/2016	5,29	4.360
CHIL	01/04/2016	5,40	6.672
BANCOESTAD	01/01/2017	4,65	7.468
CHIL	01/01/2017	4,43	11.174
CORP	01/03/2018	3,79	19.604
FALA	01/01/2019	3,65	35.052
RIPLEY	01/01/2019	3,79	15.750
FALA	01/01/2021	3,75	4.097
DESA	01/01/2022	3,79	36.746
<b>LETRAS HIPOTECARIAS</b>			<b>735.364</b>
<b>TOTAL BANCHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>			<b>5.308.813</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>9.179.471</b>

- PROVISIONES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Provisión vacaciones	26.492	25.294
Otras provisiones	<u>22.644</u>	<u>8.657</u>
<b>Totales</b>	<u><b>49.136</b></u>	<u><b>33.951</b></u>

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha efectuado castigos.

- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	<b>Capital pagado</b> M\$	<b>Utilidades acumulados</b> M\$	<b>Utilidad (pérdida) del período</b> M\$	<b>Total</b> M\$
Saldos al 1° de Enero de 2007	8.112.236	4.768.486	(304.100)	12.576.622
Distribución resultado	-	(304.100)	304.100	-
Corrección monetaria	600.306	330.365	-	930.671
Pérdida del período	-	-	(182.232)	(182.232)
	<hr/>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	8.712.542	4.794.751	(182.232)	13.325.061
Actualización extracontable (8,9%)	775.416	426.733	(16.219)	1.185.930
Saldos actualizados al 31 de Diciembre 2008	<u>9.487.958</u>	<u>5.221.484</u>	<u>(198.451)</u>	<u>14.510.991</u>
	<hr/>			
Saldos al 1° de Enero de 2008	8.712.542	4.794.751	(182.232)	13.325.061
Distribución resultado	-	(182.232)	182.232	-
Corrección monetaria	775.416	410.514	-	1.185.930
Pérdida del período	-	-	(63.364)	(63.364)
	<hr/>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	<u>9.487.958</u>	<u>5.023.033</u>	<u>(63.364)</u>	<u>14.447.627</u>



- **CAPITAL PAGADO** - Al 31 de Diciembre de 2008, el capital autorizado suscrito y pagado asciende a M\$9.487.958, dividido en 124.482 acciones sin valor nominal.
- **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y UTILIDADES** - 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 respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.

- **DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS**

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación total		Número de accionistas	
	2008 %	2007 %	2008	2007
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	1,96	15	8
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,80	84	91
Totales	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
El controlador de la Sociedad es CORFO	97,24	97,24	1	1

- **CORRECCION MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 se muestra en cuadro adjunto:

		Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos:</b>				
Activo fijo	IPC		199.160	161.879
Otros activos no monetarios	IPC		87.581	74.601
Cuentas de gastos y costos	IPC		<u>41.238</u>	<u>90.334</u>
Total abonos			<u>327.979</u>	<u>326.814</u>
<b>Pasivos:</b>				
Patrimonio	IPC		(1.185.930)	(1.013.500)
Cuentas de ingresos	IPC		<u>(20.807)</u>	<u>(67.625)</u>
Total cargos			<u>(1.206.737)</u>	<u>(1.081.125)</u>
Pérdida por corrección monetaria			<u>(878.758)</u>	<u>(754.311)</u>

- **CONTINGENCIAS, RESPONSABILIDADES Y RESTRICCIONES**

- **CONTINGENCIAS**

La Sociedad, al 31 de diciembre mantiene la provisión de contingencia de pérdida por responsabilidad en almacenaje de granos de terceros ya que en la emisión de los estados financieros, no se cumplen las condiciones del párrafo 3 del Boletín Técnico N° 6 del Colegio de Contadores.

La descripción de los acontecimientos es la siguiente:

- Con fecha 19 de marzo se impetró la salida de la Planta de Lautaro a los señores Jefe de Planta y Subjefe, debido a que ambos, realizaban actividades incompatibles con su contrato de trabajo.
- Con fecha 17 de abril 2008, se emite un informe de los auditores externos Surlatina Member of Grant Thornton, en que se detecta un faltante en la Planta de Lautaro de 794,58 quintales de trigo.
- Con fecha 21 de abril 2008, se interpone una querrela por delitos de hurto y estafa, en el Juzgado de Garantía de Lautaro.
- A la fecha se comprobó un faltante de avena por 708 quintales y graves problemas de calidad del cereal comprado, lo que perjudica el precio de venta del producto.
- En el mes de agosto se compraron 1.000 quintales de trigo para cubrir el faltante de este producto en el evento que el cliente efectúe el retiro del cereal, esta compra ascendió a Miles \$26.180.
- En el mes de octubre se compraron 1.000 quintales de avena para cubrir el faltante de este producto en el evento que el cliente efectúe el retiro del cereal, esta compra ascendió a Miles \$16.065.
- En el mes de octubre 2008 se solicitaron nuevas diligencias al fiscal señor Jorge Granada Riquelme acompañando nuevos antecedentes.
- El monto de los faltantes (pérdida) de los cereales estimados es Miles \$40.169, monto provisionado de acuerdo al boletín técnico N° 3 del Colegio de Contadores el que se detalla como sigue:

Detalle del Grano	Quintales	Valor M\$
<b>Triticales</b>	182	
Perdida Ajustada	89	-1.154
<b>Avena</b>	708	-11.374
Diferencia precio avena		
Stock	292	-3.942
Indemnización	139	-1.254
Faltante de Avena	1.139	
<b>Trigo</b>	795	-20.844
Diferencia precio trigo		-1.600
<b>Total</b>		<b>-40.169</b>
Estimación Gastos Legales		-3.297
<b>Juicio por Hurto</b>		<b>-43.466</b>

- RESPONSABILIDADES**

**Existencias de Productos de Terceros - Plantas COTRISA**

31/12/2008

PLANTAS	PRODUCTOS	Cientes	Quintales	Existencias por Producto	Existencias de Granos en Planta	Precio del Cereal Miles \$	Valorización de Existencias Miles \$
Parral	Arroz	Sebastián Cifuentes C.	618,93				
		Ind. Campo Lindo S.A.	572,81				
		Gonzalo González H.	0,00	1.191,74	1.191,74	\$ 19	\$ 22.643
Los Angeles	Maíz	Coop. Agríc. Bioleche Ltda.	490,91				
		Granotop S.A.	3.496,66				
		Cooprinsem	0,00	5.124,81		\$ 14	\$ 71.747
	Fernando Villablanca F.	1.137,24					
Raps	Oleotop	16.613,76	16.613,76	21.738,57	\$ 35	\$ 596.434	
Lautaro	Trigo	Molinera del Sur S.A.	1.894,95				
		Granotop S.A.	43,86	1.938,81		\$ 14	\$ 27.143
	Avena	Granotrade S.A.	4.519,24				
		Agrícola Sumaya Ltda.	38,23	4.557,47		\$ 9	\$ 41.017
	Triticale	Granotrade S.A.	0,00	0,00		\$ 12	\$ 0
	Pellet	Granotrade S.A.	2.065,30	2.065,30	8.561,58	\$ 13	\$ 25.816
	<b>T O T A L E S</b>			31.491,89	31.491,89	31.491,89	

Además al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha entregado en garantía depósitos a plazo a la Bolsa Agrícola de Productos por M\$64.131 (M\$64.341 en 2007), a INDAP por M\$2.975 (M\$27.504 en 2007), a ODEPA por M\$1.050 (M\$3.265 en 2007), Comercial Gorbea por M\$18.878 y a Inmobiliaria Puerto Fuy S.A. por M\$43 (M\$47 en 2007) en efectivo, los que se presentan en otros activos de largo plazo.

- CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

La Sociedad por el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre de los años 2008 y 2007 no ha recibido cauciones de terceros.

- MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, todos expresados en miles de pesos (M\$), se encuentran detallados en cuadros adjuntos:

- **ACTIVOS**

<b>Rubro</b>	<b>Moneda</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ no reajustables	13.374	9.071
Deudores por venta	\$ no reajustables	65.100	35.781
Deudores varios	\$ no reajustables	171.300	19.063
Existencias	\$ no reajustables	20.763	13.886
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	88.089	108.521
Impuestos diferido	\$ no reajustables	4.504	4.299
Gastos pagados por anticipados	\$ no reajustables	14.130	7.436
Fondos en administración corto plazo	\$ no reajustables	3.121.136	2.241.701
<b>Activos fijos</b>			
Activos fijos neto	\$ no reajustables	2.309.850	2.350.621
<b>Otros activos</b>			
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	87.077	95.157
Intangibles	\$ no reajustables	2.824	3.180
IVA crédito fiscal	\$ no reajustables	576.695	576.854
Fondos en administración largo plazo	\$ no reajustables	<u>8.113.028</u>	<u>9.179.471</u>
Total Activos	US\$	-	-
	\$ no reajustables	<u><u>14.587.870</u></u>	<u><u>14.645.041</u></u>

<b>Pasivo circulante</b>	<b>Moneda</b>	<b>2008</b> M\$	<b>2007</b> M\$
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	2.547	533
Provisiones	\$no reajutable	49.136	33.951
Retenciones	\$no reajutable	7.470	9.932
Impuesto a la renta	\$no reajutable	713	1.239
Ingresos Anticipados	\$no reajutable	-	10.443
Total pasivo circulante	\$no reajutable	<u><u>59.866</u></u>	<u><u>56.098</u></u>
<b>Pasivo largo plazo:</b>			
Provisiones	\$no reajutable	2.866	2.840
Impuestos diferidos	\$no reajutable	<u>77.511</u>	<u>75.112</u>
Total pasivo largo plazo	\$no reajutable	<u><u>80.377</u></u>	<u><u>77.952</u></u>

- **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.

- **REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

Durante los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, se han efectuado pagos por concepto de dietas y remuneración fija a los señores Directores por un total de M\$32.492 y \$33.791, respectivamente.

- **INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION**

En los ingresos y costos de explotación se incluyen principalmente, ventas, servicios y costos asociados a la temporada, tales como: costo neto de compra y la proporción de los gastos de mantención.

En los años 2008 y 2007, Comercializadora de Trigo S.A. no participó en la compra de trigo de estas temporadas y los ingresos de explotación se generaron por actividades de post cosecha que permiten al productor obtener un mejor precio para sus productos, tales como almacenaje, gestión de recepción, secado de cereales, carguio, servicio de transferencia, subarriendo, realizados en las plantas permanentes.

El costo de explotación corresponde al costo asociado a la mantención de las plantas y a la generación de servicios.

- **HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión del Informe a los Estados Financieros que sea necesario señalar.

v. **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

• **ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

La variación global de los activos durante el periodo se detalla a continuación:

<b>Activos</b>		<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Var 08/07</b>	<b>% Var 08/07</b>
Activos Circulantes	M\$	3.498.396	2.439.758	1.058.638	43,39 %
Activo Fijo Neto	M\$	2.309.850	2.350.621	(40.771)	(1,73 %)
Otros Activos	M\$	8.779.624	9.854.662	(1.075.038)	(10,91 %)
<b>Total Activos</b>	<b>M\$</b>	<b>14.587.870</b>	<b>14.645.041</b>	<b>(57.171)</b>	<b>(0,39 %)</b>

Los activos totales de la Compañía a Diciembre de 2008 presentaron una disminución de M\$57.171 respecto a igual periodo de año anterior. Las principales variaciones están dadas por:

• **ACTIVO CIRCULANTE**

Este ítem presenta un aumento de M\$1.058.638, dado el aumento en los fondos entregados en

El ítem activo circulante presenta un aumento de		1.058.638
El cual se explica por:	Parcial M\$	Total M\$
· Aumento en los fondos entregados en administración por reinversiones a corto plazo (Ver cuadro Nº 1 sobre inversiones financieras)		879.435
· Incremento de los deudores por venta, debido a la extensión de los servicios de almacenaje, manteniendo COTRISA garantía del cereal puesto en planta,		29.319

· Incremento de los deudores varios por los siguientes conceptos;		152.237
· Aumento por venta de la Planta de Gorbea, valor sin incluir boleta de garantía,	169.531	
· Disminución por pago hecho Mapfre Cía de Seguros, siniestro Planta Los Angeles.,	(16.322)	
· Disminución cuenta corriente de empleados,	(972)	
· Variación neta positiva en los gastos pagados por anticipado, tales como seguros y además:		6.694
· Seguros	622	
· Contratista (arreglo oficina central)	3.664	
· Anticipo internación equipo de termometría	1.576	
· Contratista (tablero eléctrico Lautaro)	1.396	
· Disminución por liquidación con Flexline y otros	(564)	
· Decremento en los saldos mantenidos en las cuentas corrientes bancarias		4.303
· Disminución de las existencias y otros		7.082
Lo anterior, se ve parcialmente compensado por:		
· Disminución en los impuestos por recuperar por conceptos de recuperación de pagos provisiones (pérdida absorbida), devolución de IVA por compra de activo fijo, etc		(20.432)

- **ACTIVO FIJO NETO**

Este ítem presenta una disminución de	(40.771)
El cual se explica por:	
· adiciones al activo fijo	19.649
· bajas de activos	0
· bajas por venta Planta Gorbea	(37.276)
· depreciación del período	(39.079)
· corrección monetaria del activo neto	15.935

- **OTROS ACTIVOS**

Este ítem presenta una disminución de	(1.075.038)
El cual se explica por	
· Disminución de los fondos entregados en administración de largo plazo por vencimiento de los instrumentos de inversión. (Ver cuadro N° 1 sobre inversiones financieras)	(1.066.443)
· Disminución de los fondos entregados en garantía	(8.080)
· Disminución neto de otras partidas de Otros Activos	(515)

- **INVERSIONES FINANCIERAS**

<b>Fondos en Administración</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Var 08/07</b>	<b>% Var 08/07</b>
Corto Plazo	3.121.136	2.241.701	879.435	39,23%
Largo Plazo	8.113.028	9.179.471	(1.066.443)	-11,62%
<b>Total</b>	<b>11.234.164</b>	<b>11.421.172</b>	<b>(187.008)</b>	<b>(0,02 %)</b>

Las inversiones financieras presentan una disminución neta de:	(187.008)
El cual debe su origen a:	
<b>Del ejercicio:</b>	
· Diferencia por valorización a precio de mercado de las inversiones de corto plazo.	(33.479)
· Rentabilidad nominal del período	1.174.479
· Retiros nom inales del período	(394.596)
· MENOS: actualización de las inversiones de diciembre 2007 para efecto comparativo.	(933.412)



Asimismo, la variación global de los pasivos durante el periodo, se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos		Dic-08	Dic-07	Var 08/07	% Var 08/07
Pasivos Circulantes	M\$	59.866	56.098	3.768	6,72 %
Pasivos Largo Plazo	M\$	80.377	77.952	2.425	3,11 %
Patrimonio	M\$	14.447.627	14.510.991	(63.364)	(0,44 %)
<b>Total Pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>14.587.870</b>	<b>14.645.041</b>	<b>(57.171)</b>	<b>(0,39 %)</b>

Los pasivos exigibles (circulante y largo plazo) de la sociedad experimentaron un aumento de M\$6.193 respecto a Diciembre de 2007, lo que se explica principalmente por:

- **PASIVO CORTO (CIRCULANTE) Y LARGO PLAZO:**

El pasivo exigible presenta un aumento de:	6.193
Originado por:	
· aumento en las Provisiones. Principalmente por una provisión de M\$11.202 debido a fluctuaciones negativas de maíz en: Los Angeles (M\$9,010) y Lautaro (M\$2.192).  Otras variaciones neta positiva en otras partidas provisionadas, básicamente: vacaciones devengadas (M\$1.199), energía (M\$3.633) y atenuada por otras partidas (M\$-849).	15.185
· aumento de los proveedores	2.014
· variación neta negativa en otras partidas del pasivo circulante; menores ingresos anticipados, menor provisión impuesto renta y retenciones.	-13.405
· aumento del pasivo largo plazo por efecto de un aumento en el impuesto diferido.	2.399

La evolución de los indicadores financieros más representativos a Diciembre de 2008, se muestra a continuación:

Indicador	Unidad	Dic-08	Dic-07	% Var 08/07
Liquidez Corriente	Veces	58,44	43,49	34,37 %
Razón Ácida	Veces	58,09	43,24	34,34 %
Endeudamiento	%	0,97%	0,92%	5,08 %
Deuda Corto Plazo	%	42,69	41,85	2,00 %
Capital de Trabajo	M\$	3.438.530	2.383.660	44,25 %
EBITDA	M\$	(429.246)	(484.016)	(11,32 %)
ROE	%	-0,44%	-1,37%	(67,93 %)

- Liquidez corriente: El aumento de este índice es el resultado de un aumento del activo circulante y un leve aumento del pasivo circulante, básicamente las provisiones.
- Razón ácida: similar a la liquidez corriente, debido a una mínima variación en las existencias de combustible para secado.
- Endeudamiento: la variación del indicador se debe, principalmente, a los aumentos en provisiones de gastos, tales como: vacaciones y fluctuaciones negativas.
- Deuda de corto plazo: El aumento de la deuda corto plazo es el resultado de una mayor provisión de gastos por concepto de fluctuación negativa en Maíz y proveedores en el pasivo circulante.
- El EBITDA del período: este fue de M\$(429.246)-, registrando una variación de 11,32% con respecto al año 2007 M\$(484.016), principalmente por la política adoptada por la alta administración de nivelar los gastos de personal al volumen de las operaciones. Basado en esta política, se efectuaron cambios estructurales en los gastos fijos, como también, se incentivó la generación de ingresos por prestación de servicios con el sector público y privado.
- Índice Resultado sobre el Patrimonio (ROE) -0,44%: registra una variación del 67,93%, debido a la disminución de la pérdida obtenida durante el ejercicio 2008. En el mismo período del año 2007, el índice alcanzó una variación negativa del 1,37%, este mejoramiento del indicador se explica por: una mejor gestión, incrementando las ventas y por un mayor control operacional, disminuyendo los gastos prescindibles.

- **ANÁLISIS DEL RESULTADO**

El desglose de los resultados del periodo se resume en el siguiente cuadro:

<b>Estado de Resultados</b>		<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Var 08/07</b>	<b>% Var 08/07</b>
Ingresos de explotación	M\$	389.315	378.690	10.625	2,81 %
Costos de explotación	M\$	431.371	466.725	(35.354)	(7,57 %)
<b>Margen de contribución</b>	<b>M\$</b>	<b>(42.056)</b>	<b>(88.035)</b>	45.979	(52,23 %)
Gastos de adm. y ventas	M\$	426.582	447.127	(20.545)	(4,59 %)
<b>Resultado operacional</b>	<b>M\$</b>	<b>(468.638)</b>	<b>(535.162)</b>	66.524	(12,43 %)
Resultado no operacional	M\$	408.340	302.848	105.492	34,83 %
Impuesto Renta	M\$	8.697	33.863	(25.166)	(74,32 %)
Item Extraordinario	M\$	(11.763)	0	(11.763)	
<b>Resultado final</b>	<b>M\$</b>	<b>(63.364)</b>	<b>(198.451)</b>	135.087	(68,07 %)
Utilidad por acción	M\$	0,00	0,00		
Valor libro	\$	116.062	116.571	(509)	(0,44 %)
Acciones		124.482	124.482		

La pérdida al 31 de Diciembre de 2008 alcanzó M\$63.364, lo que implicó una disminución de ésta en un 68,07% respecto a Diciembre de 2007; esta disminución se explica en general por un aumento en los ingresos operacionales y una fuerte disminución de los costos de explotación y gastos de administración y ventas.

El resultado operacional mejoró en M\$66.524 con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica en lo principal por:

- **INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**

Los ingresos de explotación muestran un aumento de un 2,81% en relación a igual fecha del año anterior, principalmente a:

- En la planta de Parral, se abrió durante la cosecha, un poder comprador de trigo para la Molinera Aconcagua, por un volumen de 25.000 quintales, al cual accedieron principalmente pequeños productores de la VII región, en condición de precios favorables. También se ha suscrito un contrato con la industria Campo Lindo, para la apertura de un poder comprador de arroz por un volumen mínimo de 40.000 quintales.
- Los ingresos por servicios de almacenaje, gestión de compra y descarga por M\$99.305, corresponden a un 10,5% superior a lo presupuestado para el año 2008, cifra superior a lo generado en mismo período del año 2007 que fue M\$82.468.

- En la planta de Los Ángeles, los servicios de almacenaje, secado, gestión de compra y descarga por M\$137.558 corresponden a un 7,2% superior de lo presupuestado para el año 2008; cifra cercana a lo generado a igual fecha de 2007 que fue M\$139.334.
- En la planta de Lautaro, estuvo en operación un poder de compra de trigo para Molinera del Sur S.A. por 30.000 quintales. Los ingresos por servicios de almacenaje, secado, gestión de compra y descarga por M\$82.714, corresponden a un 2,5% menor de lo contemplado en el presupuesto para el año 2008, cifra inferior a igual fecha del año 2007 que fue M\$106.956.

- **COSTOS DE EXPLOTACIÓN**

Independiente de la racionalización de costos, la Sociedad ha manteniendo su función reguladora en el Mercado Triguero, la cual se ha efectuado, a través de su presencia, no participando en el proceso de compra. Sin embargo, se sigue prestando servicios de gestión de compra y guarda de granos a terceros con la finalidad de contribuir al desarrollo de iniciativas que permitan acceder a mejores condiciones de comercialización de los productos y coadyuvar al financiamiento de los costos de presencia.

Los costos de explotación muestran una disminución de 7,57% (M\$35.354) en comparación a igual fecha del año anterior, lo cual se explica principalmente por:

- El costo del personal disminuyó en un 9,5% (M\$19.914) debido a una disminución en la dotación de personal.
- Combustible de secado: la disminución de un 66,2% (M\$57.244) en gasto de combustible de secado se debe a que las condiciones climáticas de la región desincentivaron el servicio de secado de granos.
- Mantención, este ítem presenta una disminución de un 15,8% (M\$2.449) en comparación al 2007, principalmente por menores gastos de acondicionamiento en la Planta de los Ángeles, debido a que esta Planta está en plena producción.
- Consumos básicos, este ítem presenta una disminución de un 6,1% (M\$2.216) en comparación a diciembre de 2007, principalmente por menores gastos de energía eléctrica en la Planta de Silos de los Ángeles y telefonía fija.
- La depreciación disminuyó en un 24,8%, (M\$8.864) debido a un menor uso de los secadores.

Lo anterior se encuentra, parcialmente, compensado por:

- Los gastos en Patentes y otros experimentan un aumento de un 126,5% (M\$6.839) respecto de igual período de año anterior, básicamente por contribuciones de la planta de los Ángeles.
- Contingencia de pérdida de stock de cereales M\$40.169, por el faltante de cereales en la planta de de silos de Lautaro.

- Los gastos generales experimentan un aumento de un 108,2% (M\$9.131) respecto de igual período de año anterior por egresos especiales INDAP.

- **MARGEN DE CONTRIBUCIÓN**

El Margen de Contribución al término del ejercicio comercial 2008, registra un aumento de un 52,23% con respecto a igual fecha del año anterior. Lo cual se explica por una política de ventas de servicios; mejorando precios y cobro a todo evento y una disminución de los costos directamente relacionados con el uso de las plantas de acopio de cereales.

- **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas presentan una disminución de un 4,59% (M\$20.545). Los ítems que presentan una disminución son las remuneraciones con M\$24.419, gastos generales M\$9.563, depreciación con M\$2.889; lo anterior se compensa por las indemnizaciones M\$14.581 y por el aumento en la corrección monetaria y otros M\$1.745.

- **RESULTADO NO OPERACIONAL**

<b>Resultado No Operacional</b>	<b>AÑO 2008</b>	<b>AÑO 2007</b>
<b>Ingresos No Operacionales:</b>	M\$	M\$
Ingresos Financieros		
- Reajustes	975.427	746.396
- Intereses	219.657	314.541
Efecto valorización a precio de mercado	(46.839)	(14.548)
Otros ingresos	6.969	29.101
Vta. Activo fijo	153.250	6.515
<b>Total Ingresos No Operacionales</b>	<b>1.308.464</b>	<b>1.082.005</b>
<b>Egresos No Operacionales:</b>		
Gastos Financieros		
- Comisión Administradora	(21.366)	(24.846)
C.Monetaria	(878.758)	(754.311)
<b>Total Egresos No Operacionales</b>	<b>(900.124)</b>	<b>(779.157)</b>
<b>Resultado no operacional</b>	<b>408.340</b>	<b>302.848</b>

En el Resultado no Operacional tiene incidencia la corrección monetaria y la tasa de interés y reajustes de captación de los bancos, ya que la sociedad invierte los recursos monetarios disponibles, fundamentalmente, en instrumentos reajustables de renta fija.

El resultado no operacional muestra un aumento de un 34,83% en comparación a igual fecha del año anterior, lo cual se explica principalmente por:

– **RENTA DE INVERSIONES**

Las inversiones en el mercado de capitales de renta fija administrados por Banchile Corredores de Bolsa S.A., Banco Bice Administración de Activos y BCI Corredor de Bolsa S.A., generaron una rentabilidad nominal de **11,15%** al finalizar el 2008, descontados los costos de comisión, porcentaje mayor al compararlo con el IPC acumulado al mes de diciembre que fue de 7,1%. La rentabilidad nominal, a igual fecha de 2007 fue de **9,70%** descontada la comisión y el IPC del mismo período fue de 7,8%. Por lo tanto se generaron mayores ingresos en el año 2008 por Miles de \$134.147 con respecto a diciembre del 2007.

Cabe destacar que la Cartera de Inversiones al mes de diciembre de 2008, presenta una “duration promedio” de 3,14 años, nivel de riesgo aceptable, ante un mercado de inversiones de renta fija de alta volatilidad, a diciembre de 2007 la duration promedio fue de 3,08 años.

– **EFFECTO VALORIZACIÓN A PRECIO DE MERCADO**

Al mes de diciembre de 2008, se ajustó negativamente en M\$ 46.839 el resultado no operacional, debido a que las inversiones de corto plazo, a precio de compra son superiores al precio de mercado (al 31 de diciembre del año 2007 se provisionó una pérdida por M\$ 14.549).

– **UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS.**

En este rubro se considera la venta por M\$ 153.250 de: la planta de Gorbea, dos camionetas, un rosco y equipos computacionales totalmente depreciados; a igual fecha de 2007 se efectuaron ventas de activos por M\$ 6.700.

– **COMISIÓN ADMINISTRADORAS**

En este rubro se considera la comisión fija que se paga a los Bancos por la administración de la cartera de inversiones M\$ 21.366, la cual presenta una disminución de un 14,0% en relación a igual fecha de año anterior M\$ 24.846, básicamente a que no se lograron comisiones de éxito y además este año se disminuyó el costo fijo de las comisiones a las administradoras.

– **CORRECCIÓN MONETARIA**

Esta cuenta refleja la corrección monetaria (corrección de activo y pasivos no monetarios), este monto se asocia directamente con la corrección monetaria del patrimonio que se encuentra invertido en el mercado de renta fija.

La diferencia entre la corrección monetaria y los reajustes generados en la renta de inversiones (patrimonio invertido en mercado de renta fija) a diciembre de 2008 asciende a M\$ 96.669. - producto que la UF aumentó un 9,33%, tasa superior a la utilizada en la corrección monetaria del patrimonio 8,90%. A diciembre de 2007 esta diferencia fue negativa en M\$ 7.915, producto que la variación de la UF fue menor en 0,39% que la tasa utilizada en la corrección monetaria del patrimonio de 7,40%.

- **ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.**

Los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 a los Estados Financieros.

Estas normas tienen como objetivo básico, demostrar en forma razonable la situación financiera de la sociedad, en consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el valor libro de los activos.

- **DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES FLUJOS DE OPERACIONES, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.**

El Flujo Neto del ejercicio exhibe una variación de M\$ 5.043. En la sociedad los ingresos originados por actividades de la operación fueron suficientes y permitió financiar las inversiones en activo fijo y el saldo invertirlo en instrumentos financieros, aumentando además el saldo final de efectivo y efectivo equivalente, por lo tanto, su capacidad de pago de corto plazo aumentó. En el mismo período del año pasado, se produjo una variación Neta de Caja negativa por M\$28.236.

El flujo operacional al término del período, básicamente representa el uso de caja por mantención de plantas, gastos de administración y por la diversificación de actividades, básicamente la prestación de servicios en la que se consideran los ingresos y costos correlacionados, como también los ingresos financieros percibidos. Esta fuente registró un Flujo Operacional positivo de M\$ 767.213 durante el ejercicio 2008 y de M\$ 588.211, a igual período de 2007.

El flujo por actividades de Financiamiento, para ambos años, no registra movimientos.

Finalmente, en las actividades de Inversión se reflejan las adquisiciones de activos fijos, principalmente, la adquisición de una camioneta para la Planta de Parral, mejora elevador #15, sistema de aireación silos 4, 7 y 10 para la planta de Silos Los Ángeles, Aire acondicionado y un computador para la oficina central y otros, todo por M\$ 34.318, lo anterior permite mejorar la eficiencia en la prestación de los servicios. Asimismo, se efectuaron ventas de activo fijo obsoleto por M\$ 5.872. Además, se rescataron fondos por M\$ 25.136 y los excedentes de caja, M\$ 758.860, se invirtieron en instrumentos financieros de corto y largo plazo. El flujo neto negativo originado por actividades de inversión ascendió a M\$ 762.170. Durante el año 2007 la sociedad realizó inversiones, principalmente por el IVA en la adquisición de maquinaria limpiadora y prelimpiadora de granos, compra de un banco de condensadores y transformador para la planta de Silos Los Ángeles, un determinador de blancura para el Laboratorio Central, entre otros, todo por M\$ 41.802.

**vi. HECHOS RELEVANTES**

En Junta ordinaria de accionistas N°22 de fecha 29 de abril del año 2008 se aprueba, entre otro, lo siguiente:

- Aprobación de la Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2007.
- Auditores Externos, Empresa Surlatina (Grant Thornton)
- Nombramiento de los Directores señores: Tamara Agnic Martínez, Igor Garafulic Olivares y don Iván Nazif Astorga.
- Dietas y remuneraciones: una dieta de 10 UTM para cada Director y por cada sesión a que asista con un máximo de una sesión pagada al mes; más 7 UTM para cada Director a título de remuneración fija mensual. La Presidenta recibirá el doble de tales dietas y remuneraciones y el Vicepresidente 1,5 veces de tales dietas y remuneraciones.
- Comité de directorio y sus remuneraciones: se aprueba constituir comités de directorios a cargos de asuntos específicos, el Director que integre el respectivo comité recibirá una remuneración única ascendente a 8,5 UTM por concepto de asistencia a sesiones, cualquiera que sea el número de éstas que concurra en el mes y/o el número de Comités que integre, remuneración que será compatible con la remuneración aprobada precedentemente.
- Diario para efectuar publicaciones: se aprueba el diario La Nación para efectuar las citaciones y demás que corresponda, salvo la publicación del Balance, que por razones presupuestarias podrá ser publicado en cualquier periódico aprobado por el Directorio.



## XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

VALIDO SOLAMENTE PARA EFECTOS  
DE IDENTIFICACIÓN  
Grant Thornton  
Colombian Auditors Ltda.

### 5. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

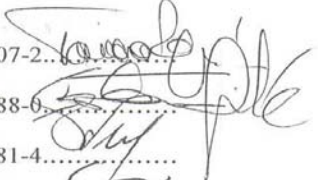
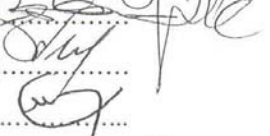
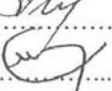

**1.01.04.00 R.U.T. 96.511.150-6**

**1.01.05.00 Razón Social Comercializadora de Trigo S.A.**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Trimestral, referido al 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

#### INDIVIDUAL

Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	<b>X</b>
Notas Explicativas a los estados Financieros	<b>X</b>
Análisis razonado	<b>X</b>

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
Tamara Agnic Martínez	Presidente	7.849.807-2.....	
Igor Garafulic Olivares	Vicepresidente	8.474.288-0.....	
Ivan Nazif Astorga	Director	6.252.981-4.....	
Eduardo Meersohn Ernst	Gerente General	6.717.819-K.....	
Carlos Laborda Farías	Jefe Admin. y Finanzas	5.397.214-4.....	