

24

Memoria Anual y Balance
al 31 de Diciembre del 2009



Comercializadora de Trigo S.A.



INDICE

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS.....	- 3 -
II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD.....	- 6 -
a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA.....	- 6 -
b. DIRECCIONES.....	- 6 -
c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	- 7 -
III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD	- 8 -
IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	- 9 -
b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS.....	- 10 -
c. PERSONAL.....	- 10 -
V. REMUNERACIONES	- 11 -
a. DIRECTORIO	- 11 -
b. EJECUTIVOS.....	- 11 -
c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2008.....	- 11 -
VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.	- 14 -
a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL.....	- 14 -
b. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLAN LAS ACTIVIDADES.	- 16 -
c. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.	- 18 -
i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	- 18 -
ii. GESTIÓN DE LOS SERVICIOS EN LAS PLANTAS DE ALMACENAJE DURANTE EL AÑO 2009	- 19 -
iii. PROPIEDADES DE LA EMPRESA.....	- 21 -
iv. EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA	- 22 -
v. SEGUROS.....	- 23 -
vi. CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA.....	- 24 -
vii. MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD	- 24 -
viii. ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD.	- 25 -
d. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	- 25 -
VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.....	- 27 -
VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.	- 29 -
IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	- 30 -
X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	- 31 -
XI. INFORMES FINANCIEROS	- 32 -
a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.....	- 32 -



b. ESTADOS FINANCIEROS	- 33 -
i. BALANCE	- 33 -
ii. ESTADO DE RESULTADOS.....	- 35 -
iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	- 36 -
iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	- 38 -
v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 51 -
XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA	- 61 -



I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimados Señores Accionistas:

Durante los últimos cuatro años, los esfuerzos de la gestión institucional se han enfocado en la implementación de una estrategia que permitiese racionalizar los costos administrativos y operacionales y por ende, mejorar los resultados económicos de la Empresa y en el ajuste del rol estratégico institucional, asignado por las autoridades gubernamentales, para contribuir a la competitividad del sector granelero nacional.

En este contexto, se estructuran los tres ejes en que la empresa focalizará su gestión en los años venideros: mejorar la eficiencia económica de la empresa, propiciar el funcionamiento transparente del mercado interno de granos, y contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores de granos.

De este modo, se da inicio a un trabajo de estructuración presupuestaria para el año 2007 que presente estados de resultados cercanos al equilibrio financiero, hecho que representaba una de las principales prioridades para la Administración de la Empresa. Este ejercicio le confiere un mayor protagonismo al área operacional, y a las Plantas de Almacenaje, como unidades generadoras de negocios para la empresa.

Este reordenamiento genera sus primeros frutos el año 2007, cuando se consigue aumentar los ingresos operacionales en M\$100.000 y reducir los costos operacionales en MM\$ 97.000.

Paralelamente, se desarrollaron importantes aportes a la competitividad de la cadena productiva y comercial de granos, particularmente a través de la provisión de información estratégica para el proceso de toma de decisiones comerciales. Con este fin, se rediseñó la página Web institucional, dándole un carácter más operativo y convirtiéndola en una herramienta de gestión en base a la información del mercado nacional e internacional de granos. Junto con lo anterior, se inicia el envío de los informes mensuales de Análisis del Comportamiento Nacional e Internacional del Mercado de Trigo, Maíz y Arroz a alrededor de 2.000 líderes de opinión sectoriales.

En este mismo ámbito, la Empresa accedió a recursos externos para desarrollar estudios que permitiesen identificar y analizar la calidad industrial y comercial de las importaciones de trigo, arroz y maíz, lo cual complementa la información de la calidad de los granos nacionales elaborado por la Empresa, insumos de extrema relevancia para la toma de decisiones de los diferentes actores de la cadena.

En materia de la contribución al mejoramiento de las condiciones de comercialización de los productores de granos, se propiciaron encadenamientos productivos por medio de la habilitación de poderes compradores de granos en cada una de las regiones donde la empresa posee plantas de almacenaje. Esta situación permitió que los productores de granos pudiesen acceder a mejores alternativas de comercialización para sus productos, destacando que más del 50% de los granos ingresados a las Plantas de la empresa, se hicieron por medio de esta articulación comercial, y más del 70% de los productores involucrados en este programa, pertenecieron a la Agricultura Familiar Campesina.



Durante el año 2008, una serie de hitos permitieron cumplir cabalmente los objetivos estratégicos definidos por el Directorio de la Empresa, es decir, se logró optimizar la eficiencia económica de la institución, reforzar el rol promotor del funcionamiento transparente del mercado interno de granos y mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores de cereales.

Es importante destacar que durante el 2008, nuevamente se mejoraron los indicadores operacionales, hecho que se grafica en la obtención de un resultado operacional superior en M\$ 64.500 en comparación al obtenido durante el año anterior, y en consecuencia, el logro de un resultado final superior en MM\$ 134.300 al obtenido durante el año 2007.

Otros hechos que contribuyeron a este mejor resultado económico fueron el arriendo del 47% de la superficie de las Oficinas Centrales de la Empresa, 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 la Empresa y la culminación de la readecuación de la estructura y planta de personal de la Empresa.

Por otra parte, se continuaron las acciones tendientes a propiciar el funcionamiento transparente del mercado doméstico, destacando el posicionamiento de la página Web institucional como principal referente de información del mercado de granos, reflejado en el incremento significativo de las visitas, un 45% superior en comparación al año anterior.

Respecto al mejoramiento de las condiciones de comercialización de los pequeños y medianos productores de granos, durante el 2007, se 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 apoyar la comercialización asociativa de 24.000 quintales de propiedad de 60 pequeños productores, quienes gracias a este Programa obtuvieron ingresos extraordinarios del orden M\$ 96.000 en comparación a un escenario de ventas en cosecha.

Estas prestaciones de servicios, se realizaron en un marco de mejoramiento continuo de la gestión, que incorporó como criterio 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 fueron considerados en la Elaboración de un Plan de Mejoramiento de Servicios para el año 2009.

Finalmente durante el presente año, la ejecución de nuevos contratos de acondicionamiento y almacenaje de granos, incidió favorablemente en los resultados de la empresa, obteniéndose un margen de explotación positivo de M\$ 25.360, el mejor de los últimos 15 años. En el ámbito no operacional, los resultados obtenidos durante el 2009 fueron superiores en M\$139.341 gracias a la implementación de una adecuada política de administración delegada de cartera, acorde a las reglamentaciones establecidas por el Ministerio de Hacienda.



De este modo, se logró conseguir un estado de resultados positivo que alcanzó los M\$207.776., desafío que se concretó gracias a la formulación, por parte del Directorio, de un acertado plan estratégico, que fue materializado con mucho esfuerzo y dedicación por parte del personal de la empresa.

En cuanto al rol promotor del funcionamiento transparente del mercado interno de granos, luego de tres años de perfeccionamiento y promoción de la información de los mercados graneleros para mejorar los procesos de toma de decisiones, es posible señalar que durante el año 2009, se registraron más de 10.000 visitas mensuales a la página Web institucional.

Por otra parte, la continuidad del envío del informe mensual del mercado nacional e internacional de granos a alrededor de 2.000 líderes de opinión, ha permitido incrementar la interacción y retroalimentación con los diversos agentes de la cadena nacional de granos y el mejoramiento de la calidad de la información. Lo anterior ha generado un mayor interés sectorial en contar con la participación de la empresa como expositores en charlas, seminarios y actividades académicas, hecho que se refleja en la elaboración y presentación de veinte exposiciones durante el último año, lo cual implicó un contacto directo con más de 2.000 personas vinculadas al sector agrícola.

En este mismo contexto, se entregó a la opinión pública, el informe de calidad de la producción nacional de trigo, iniciativa que implicó el análisis de más de 500 muestras, hecho que lo posiciona como el único informe con representación estadística a nivel nacional. Esta información es complementada con el estudio de calidad del trigo y maíz importados, lo cual ha permitido, entre otros aportes, comparar los precios pagados por los trigos nacionales respecto al costo alternativo de importación de un trigo de similar calidad.

Adicionalmente, en el contexto del mejoramiento de las condiciones de comercialización de los productores nacionales de granos, es preciso destacar la ejecución de dos Programas de Almacenaje de Trigo, Maíz y Arroz, implementados con el Ministerio de Agricultura y con el Instituto de Desarrollo Agropecuario, INDAP. Estas iniciativas permitieron atender a 582 clientes los cuales ingresaron a los programas alrededor de 609.000 quintales de granos.

Para el año 2010, la Empresa deberá enfrentarse a un doble desafío: mantener resultados económicos favorables y afrontar la reparación de los considerables daños ocasionados en las plantas de almacenaje de la empresa por el reciente terremoto, de manera que en el menor plazo posible, se pueda restituir la operación de dichas instalaciones, con la finalidad de continuar proporcionando los servicios de acondicionamiento y almacenaje a los diversos agentes de la cadena nacional de granos, en un año, donde las condiciones climáticas y de mercado, hacen relevante el aporte que puede realizar la Empresa al Plan de Reconstrucción Nacional.

Les saluda cordialmente,

**GIANNI LAMBERTINI MALDONADO.
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A**

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 DE LA EMPRESA

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.

b. DIRECCIONES

- **Oficinas Centrales**

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

- **Planta Parral**

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

- **Planta Los Ángeles**

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

- **Planta Lautaro**

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



c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, mediante escritura pública de fecha 16 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 99 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 2009, 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 2009

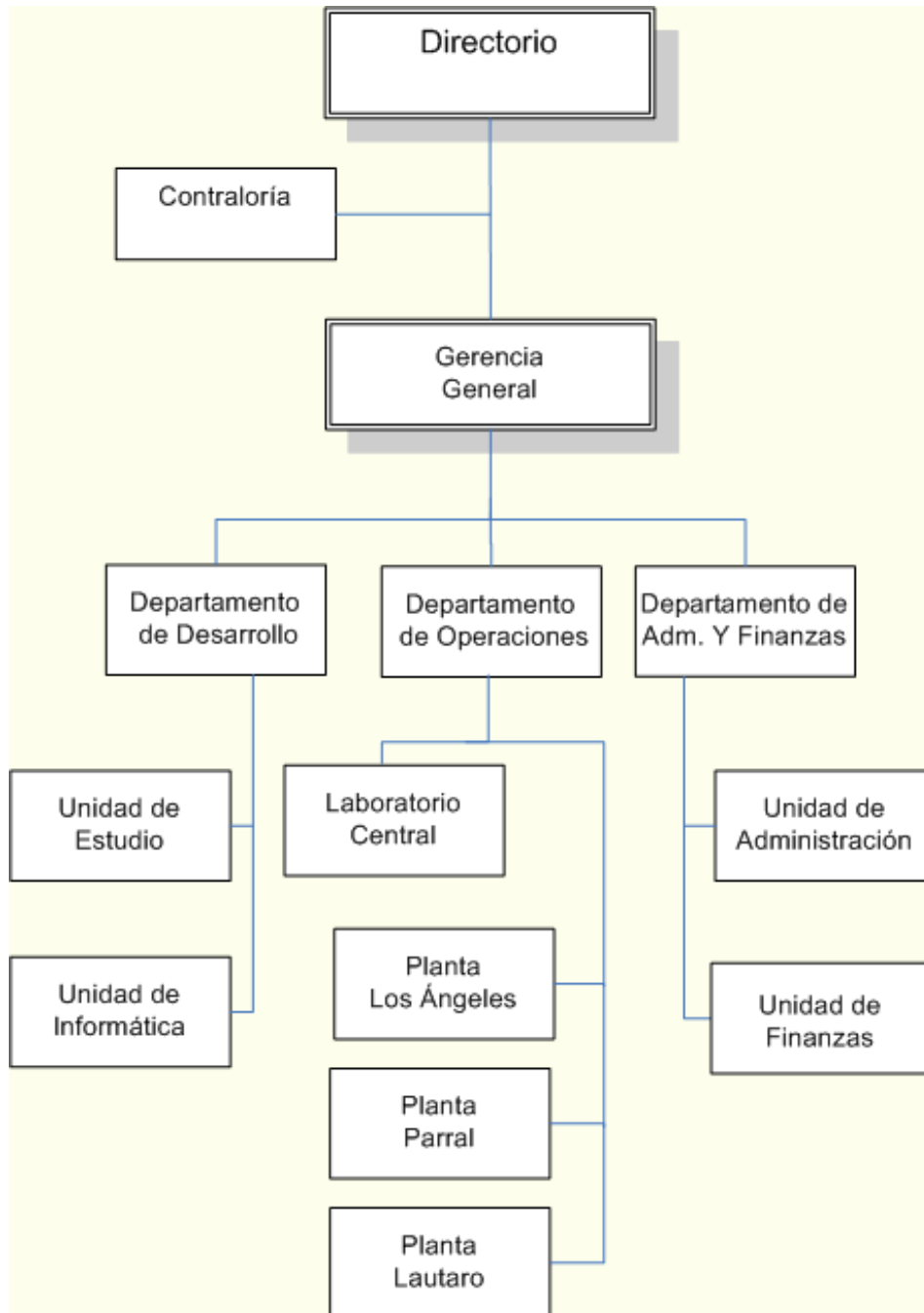
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN % EN LA PROPIEDAD
CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION	121.048	97,24%
COCENSA S.A.	1.000	0,80%
COOP. AGRICOLA Y REMOLACHERA CAR ÑUBLE LTDA.	1.000	0,80%
CIA MOLINERA EL GLOBO S.A.	109	0,09%
VICENTE SANCHEZ GATO S.A.	72	0,06%
SOC. INDUSTRIAL KUNSTMANN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

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 plain, light-colored surface.

IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA¹



¹ A partir de Noviembre de 2008, se elimina la Contraloría.

b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

• **DIRECTORIO**

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

- Gianni Lambertini Maldonado : Presidente.
- Víctor Zúñiga Rodríguez : Vicepresidente.
- Iván Nazif Astorga : Director.

• **EJECUTIVOS**

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

- Gerente General : Eduardo Meersohn Ernst.
Médico Veterinario
- Gerente de Operaciones : Raúl Agüero Chávez.
Ingeniero Comercial
- Gerente de Adm. y Finanzas : Carlos Laborda Farías.
Contador Público y Auditor
- Gerente de Desarrollo : Walter Maldonado Henríquez.
Egresado de Ing. Agronómica

c. PERSONAL

CUADRO 2. DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

ITEMS	DOTACIÓN AUTORIZADA DECRETO	REAL 2009
Gerentes y Ejecutivos principales	-	4
Profesionales y Técnicos	-	5
Trabajadores	-	16
TOTAL	26	25

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 2009, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2009, ascendieron a M\$ 31.955, según el siguiente detalle:

CUADRO 3. DETALLE DE DIETAS ANUALES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO DE COTRISA. AÑO 2009.

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA DIRECTORIO	2009 M\$
GIANNI LAMBERTINI MALDONADO (desde Septiembre 2009)	4.994
VICTOR ZUÑIGA RODRIGUEZ (desde abril 2009)	8.435
IVAN NAZIF ASTORGA	7.520
TAMARA AGNIC MARTINEZ (hasta agosto 2009)	10.047
IGOR GARAFULIC OLIVARES (hasta enero 2009)	959
TOTALES	31.955

b. EJECUTIVOS

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la Sociedad ascendió a M\$ 169.825.

Además, durante el año 2009, 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 2009. 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\$ 12.864 ⁽²⁾.

c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2008.

De acuerdo al Proyecto de Presupuesto 2009, presentado a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y al Sistema de Empresas, SEP, las metas institucionales para el año 2009, quedaron establecidas según los cuadros siguientes:

² La entrega de estos bonos cuenta con la aprobación del Directorio.

CUADRO 4. OBJETIVOS DE GESTIÓN Y METAS INSTITUCIONALES AÑO 2009.

OBJETIVOS DE GESTION	INDICADOR	MEDIOS DE VERIFICACION	META A CUMPLIR
Mejorar la gestión económica de la empresa de acuerdo al rol que desempeña en el mercado interno de granos.	Tasa Real Inversión Financiera (TRIF)	Benchmarking institucional año 2009	TRIF > BCU (1)
	Margen Operacional (MO)	Balance institucional año 2009	MO > 0
	Resultado Operacional (RO)	Balance 2009 - Ppto. 2009 (2)	RO Real 2009 > RO Ppto. 2009
	Estudio Evaluación Económica de Planta Silos Lautaro	E-mail o carta constatación entrega de estudio a Directorio	Estudio entregado a Directorio antes del 30 de septiembre de 2009
Proveer información estratégica de mercados a los agentes de la cadena interna de granos.	Encuesta de evaluación del servicio de provisión de información de mercados	Informe de evaluación de la encuesta	Entrega al Directorio de los resultados de la encuesta de evaluación a octubre de 2009
Implementar proyectos de comercialización asociativa con pequeños productores, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Proyecto de almacenaje y comercialización asociativa para pequeños y medianos productores de granos.	Contrato de prestación de servicios para desarrollo de proyecto de comercialización asociativa.	Un proyecto de comercialización en ejecución durante abril de 2009.
Prospectar iniciativas que permitan diversificar las prestaciones de servicios a los agentes de la cadena interna de granos.	Elaboración de perfil de proyecto que permita diversificar la oferta de servicios de COTRISA	Perfil de proyecto presentado al Directorio	Perfil de proyecto presentado a Directorio antes del 30 de septiembre de 2009.
Constituir una alternativa de servicios de post-cosecha para los productores de granos que les permita acceder a mejores oportunidades de mercado.	Elaboración de plan de mejoramiento de servicios basado en encuesta de evaluación año 2008.	Plan de mejoramiento de servicios enviado a Comité Directivo.	Plan de mejoramiento de servicios presentado a Comité Directivo durante marzo de 2009.
TOTAL			

(1) BCU: Bono Banco Central de Chile en U.F.

(2) Los valores de las metas referidas al Presupuesto 2009, están sujetos a modificaciones, de acuerdo al Presupuesto Final que apruebe el Ministerio de Hacienda.

CUADRO 5. EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO METAS INSTITUCIONALES AÑO 2009.

OBJETIVOS DE GESTION	INDICADOR	RESULTADOS AÑO 2009	% CUMPLIMIENTO META PARTICULAR	% CUMPLIMIENTO META PONDERADA
Mejorar la gestión económica de la empresa de acuerdo al rol que desempeña en el mercado interno de granos.	Tasa Real Inversión Financiera (TRIF)	TRIF ene-dic 09: 4,68% BCU ene-dic 09: 2,43%	100%	10%
	Margen Operacional (MO)	MO año 2009: M\$ 25.359	100%	10%
	Resultado Operacional (RO)	RO Real año 2009: M\$ (334.869) RO ppto 2009 09: M\$ (445.472)	100%	25%
	Estudio Evaluación Económica de Planta Silos Lautaro	Estudio enviado a Directorio el 30 de septiembre de 2009	0%	0%
Proveer información estratégica de mercados a los agentes de la cadena interna de granos.	Encuesta de evaluación del servicio de provisión de información de mercados	Envío al Directorio de los resultados de la encuesta de evaluación el 30 de octubre de 2009	100%	15%
Implementar proyectos de comercialización asociativa con pequeños productores, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Proyecto de almacenaje y comercialización asociativa para pequeños y medianos productores de granos.	A abril del 2009, hubo tres programas de almacenaje y comercialización asociativa con INDAP (trigo, avena, arroz).	100%	10%
Prospectar iniciativas que permitan diversificar las prestaciones de servicios a los agentes de la cadena interna de granos.	Elaboración de perfil de proyecto que permita diversificar la oferta de servicios de COTRISA	Proyecto presentado antes de sesión de Directorio N° 506, de 24 de septiembre de 2009.	100%	10%
Constituir una alternativa de servicios de post-cosecha para los productores de granos que les permita acceder a mejores oportunidades de mercado.	Elaboración de plan de mejoramiento de servicios basado en encuesta de evaluación año 2008.	Plan de mejoramiento de servicios enviado a Comité Directivo el 31 de marzo de 2009.	100%	10%
TOTAL				90%

De acuerdo a los resultados expuestos, el cumplimiento de las metas institucionales alcanzó un 90%. 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 N° 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, connected by a complex network of metal walkways and conveyor belts. In the background, tall distillation columns and other industrial structures rise against a clear blue sky with some light clouds. The overall scene is brightly lit, suggesting a sunny day.

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 16 de noviembre de 1986, surgiendo como respuesta del Estado, a los problemas de comercialización que afectaban al sector triguero nacional.

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, durante el año 2006, se hace expresa en 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.

Durante el año 2006, la Empresa se focalizó en la definición de su rol y sus lineamientos estratégicos, y en este contexto, se relevaron tres objetivos: constituirse en un instrumento ejecutor de políticas públicas, promover el funcionamiento transparente del mercado interno de granos y contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización del segmento productivo, en especial, de los pequeños y medianos productores de granos.

Durante el período 2006-2009, se logra avanzar en la materialización de los objetivos estratégicos, teniendo como marco orientador la aplicación de una política de racionalización de recursos para el logro de resultados económicos positivos. Lo anterior fue posible conseguir a pesar de las limitantes al negocio que ha generado la significativa y continua reducción en la producción interna de granos, y la instalación de un escenario mundial de bajos precios para los granos, como consecuencia de la crisis económica internacional.

En el marco de la constitución de un instrumento de ejecución de políticas públicas, se plantea el mejoramiento de la gestión, desde una perspectiva cuantitativa y cualitativa. De este modo, la Empresa redobla sus esfuerzos para optimizar el funcionamiento administrativo y económico de la Sociedad, alcanzándose durante el año 2009, la meta de obtener un estado de resultados positivo, que en este caso alcanzó la cifra de M\$ 207.776.

Por otra parte, desde el punto de vista del mejoramiento cualitativo de la gestión, se han desarrollado múltiples actividades orientadas a mejorar la calidad de los diversos servicios que otorga la empresa, los cuales incluyen desde la provisión de información de mercados, las certificaciones de calidad hasta las tradicionales prestaciones de acondicionamiento y almacenaje de granos. Entre estas labores se destacan la aplicación de una encuesta de evaluación a la provisión de información de mercados y la implementación de una serie de acciones, derivadas de las opiniones vertidas por los clientes de COTRISA, en la encuesta de satisfacción de los servicios otorgados en las Plantas de Acondicionamiento y Almacenaje.

A lo anterior, se deben agregar las iniciativas implementadas durante el 2009 para dar cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Ley sobre Transparencia y Acceso a la Información Pública y al Perfeccionamiento de la Matriz de Evaluación y Control de Riesgos Institucionales.

En cuanto a la promoción del funcionamiento transparente del mercado interno de granos, se ha dispuesto el mejoramiento y la renovación continua de la información entregada en la página Web institucional, lo que sumado a los informes mensuales de análisis del mercado nacional e internacional de granos (distribuido a más de 2.000 líderes de opinión) y a la ejecución de un significativo número de actividades de difusión y capacitación ejecutadas en las regiones agrícolas del país, han contribuido, por un lado, a posicionar la imagen de la empresa como uno de los principales referentes en el ámbito de la comercialización interna de granos, pero principalmente, han contribuido a la toma de decisiones de los actores de la cadena interna de granos.



Además, es necesario destacar como aporte a la transparencia de los mercados, el Programa de Evaluación de Calidad de Granos, el cual realiza estudios de la calidad de los granos nacionales e importados, de acuerdo a las Normativas del país. Estos antecedentes son únicos en el mercado nacional, y la información que proporcionan tiene un valor estratégico para los actores de la cadena, especialmente, para relacionar los precios y calidades.

Finalmente, es preciso destacar que en el ámbito del mejoramiento de las condiciones de comercialización de los productores nacionales de granos, en especial de los pequeños y medianos productores agricultores, COTRISA ejecutó por mandato de la Subsecretaría de Agricultura, un Programa de Almacenaje de Cereales, que benefició a más de 400 agricultores, y almacenó alrededor de 544.000 quintales de granos. Esta iniciativa formó parte del paquete de medidas que adoptó el Ministerio de Agricultura durante el año 2009, para afrontar la crisis económica que aquejó al sector agrícola nacional, donde COTRISA jugó un papel relevante como instrumento ejecutor de políticas públicas sectoriales.

Paralelamente, se continuó ejecutando el Programa de Almacenaje y Apoyo a la Comercialización Asociativa de Trigo, Avena y Arroz con el Instituto de Desarrollo Agropecuario, INDAP. En este contexto, se comercializaron alrededor de 60.000 quintales, involucrando transacciones del orden de los \$800 millones, atendiendo los requerimientos de 200 familias campesinas

b. 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.

c. 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. Cabe señalar que esta modalidad comenzó a ser demandada y atendida este año 2007.
- **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 EN LAS PLANTAS DE ALMACENAJE DURANTE EL AÑO 2009

En el año 2009, las Plantas generaron M\$ 441.409 de ingresos por prestaciones de servicios, lo que representa un importante incremento de un 39%, respecto a los ingresos obtenidos durante el año 2008.

La generación de estos mayores ingresos, se sustenta en el mayor volumen de prestaciones de carga/descarga, análisis de calidad, secado, gestión administrativa, almacenaje como consecuencia de la implementación de los programas de almacenaje de granos.

CUADRO 6. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN, GENERADOS EN LAS PLANTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (M\$).

ITEM	2009 (M\$)	2008 (M\$)
Secado	95.976	80.018
Guarda	236.382	177.775
Descarga	22.487	19.795
Gestión de Compra	15.125	9.124
Análisis de calidad	9.543	3.087
Carga Etelvinas	0	3.002
Prelimpia	193	54
Ventas y otros ingresos	58.301	20.511
Otros servicios	3.399	813
Total Ingresos Generados por las Plantas	441.409	318.349

Nota: Las cifras son nominales (moneda a diciembre del respectivo año)

En el caso del secado, se generó un incremento de M\$ 15.958, respecto al año anterior, especialmente, por el número de quintales-grado rebajados tanto en trigo y avena (Planta Lautaro), en arroz (Planta Parral) y Maíz (Planta Los Ángeles).

Por su parte, los ingresos por Almacenaje presentaron un incremento de M\$ 58.607 respecto a la temporada anterior, producto del establecimiento de contratos que aseguraron un período de almacenaje de a lo menos cinco meses.

Otro servicio que registró un importante aumento fueron los análisis de calidad, los cuales generaron M\$ 6.456 adicionales, lo cual representa un aumento de un 200% en comparación al año 2008.

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

- **PARRAL:** En el año 2009 se obtuvo un aumento de 5.3% en los ingresos generados, desde M\$ 99.305 a M\$ 104.573, como resultado de los mayores ingresos obtenidos por concepto de gestión de compra, análisis de calidad y descarga de granos.
- **LOS ÁNGELES:** Esta Planta presentó un incremento en sus ingresos de un 43.9%, desde los M\$ 137.588 generados el año 2008 hasta los M\$ 197.969 del año 2009. La mayor contribución la realizaron los servicios de almacenaje con M\$ 94.089 y los mayores aumentos, en comparación al año anterior se registraron en almacenaje (26.9%) y secado (22.6%).
- **LAUTARO:** Durante el 2009, se produjo un aumento en los ingresos totales de M\$ 57.380 en comparación a los ingresos del año anterior. La mayor participación, se registró en el servicio de almacenaje, donde se pasó de M\$ 54.171 a M\$ 95.622. Otros servicios que se incrementaron significativamente fueron el secado (116%) y la gestión de compra (112%). Mención especial, tiene el caso de los análisis de calidad, servicio que reportó en esta instalación M\$ 4.344.

Por otra parte, los costos generados en las Plantas durante el año 2009 alcanzaron los M\$ 365.649, lo cual representa un aumento de 8.3%, respecto al 2008.

CUADRO 7. COSTOS DE EXPLOTACIÓN, GENERADOS EN LAS PLANTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (M\$).

ITEM	2009 M\$	2008 M\$
GASTOS EN PERSONAL	164.353	139.863
Materias primas y semielaboradas	7.350	-
Combustibles	33.598	29.080
Mantenimiento y reparaciones	17.669	12.654
Seguros	15.604	11.551
Arriendos	32.426	31.145
Electricidad	26.540	27.157
Patentes y otros	8.827	9.379
Otros gastos generales	6.408	4.353
Otros costos de la explotación	17.484	40.169
DEPRECIACIÓN DEL PERÍODO	22.908	26.213
COSTOS DE EXPLOTACION	365.649	337.446

Nota: Las cifras son nominales (moneda a diciembre del respectivo año)

Como puede apreciarse en el cuadro, las principales variaciones en los costos asociados a las Plantas se producen en el ítem Mantenimiento y Reparaciones (39.6%), como consecuencia de la implementación de un plan de mejoras en las Plantas de Almacenaje, para optimizar la calidad de los servicios brindados por las Plantas de Almacenaje.

En el ítem Combustibles se registra un aumento de un 15.5%, producto del aumento en la cantidad de quintales -grado rebajados por concepto de secado de granos.

El ítem Personal registró un incremento de un 17.5%, como consecuencia de la mayor contratación de personal temporal requerido para atender la demanda de servicios.

iii. PROPIEDADES DE LA EMPRESA

- **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 m², de las cuales 261 m², 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 105.000 quintales (base trigo), distribuida en 95.000 quintales en silos de diversas capacidades y una bodega de 10.000 quintales. Lo anterior, 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 de análisis de calidad de granos), y una casa habitación destinada al Jefe de Planta.

- **PLANTA DE SILOS LOS ÁNGELES**

Esta Planta se encuentra ubicada en calle Los Carrera N° 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 14 silos de concreto, facilitando la recepción de diversos granos entre los que se cuentan trigo, avena, cebada, raps y maíz. Además, existen 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 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 aproximadamente 100.000 quintales (base trigo), distribuidos en 20 silos de concreto de 4.200 y 4.500 quintales de capacidad y una bodega de 15.000 quintales. Además, cuenta con 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 de análisis de calidad de granos), y dos casas habitación. Esta Planta, a diferencia del resto, no es propia sino arrendada a Molinera Aconcagua.

iv. 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 debidamente equipadas.

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 comercial e industrial de los granos.

- **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, 16 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).

v. SEGUROS

La empresa dispone de seguros contra daños, incendios, robos en sus instalaciones y daños en sus vehículos, contratados con las empresas aseguradoras MAPFRE Seguros S.A y Liberty Seguros.

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

CUADRO 8. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA INCENDIOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2009.

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de analisis de cereales Contenidos de Oficina y laboratorio	14.800
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y Casa habitación Contenidos de Of., Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega	34.800
Planta Los Angeles, Los Carreras 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	30.400
Granos (Indistintamente en Plantas del Asegurado)	Contenidos consistentes en Granos propios y /o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Item afecto a cláusula de Declaración Mensual de Valores (DMV).	DMV

- **SEGUROS CONTRA ROBOS**

CUADRO 9. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA ROBOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2009.

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina y laboratorio Deterioros	6.600

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

CUADRO 10. DETALLE DE VEHÍCULOS ASEGURADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2009.

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	Luv	2004	XN-8308
Automóvil	Hyundai	Sonata	2004	XS-2800
Camioneta	Chevrolet	Luv DMAX 2.4 cc	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	Ranger XL Plus	2009	BYHD-55
Tractor	Valmet	985	1986	-

vi. 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.
- **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.
- **CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO:** En este contexto, la empresa suscribe contratos de arriendo, actuando, tanto como arrendador (Oficinas Centrales), así como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua).
- **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.

vii. 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.

viii. 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 SEP, 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 2009, el monto de las colocaciones financieras se sitúa en M\$ 11.047.104.

CUADRO 11. DETALLE DE LAS COLOCACIONES REALIZADAS POR COTRISA Y SU RENTABILIDAD ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE 2009.

Administradoras de Fondos	Capital Inicial (M\$)	Rescates (M\$)	Capital Final (M\$)	Rentabilidad Nominal (M\$)	Tasa Interés real anual	Tasa Interés nominal anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.587.846	(357.000)	5.325.161	94.314	4,30%	1,75%
BICE	3.006.546	(109.990)	2.936.199	39.643	3,84%	1,33%
BCI Corredores de Bolsa	2.686.611	(4.657)	2.785.746	103.792	6,39%	3,88%
Total en Administración	11.281.004	(471.648)	11.047.105	237.749	4,68%	2,15%

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2009, alcanzó el 4.68%, con una duration promedio ponderada de 3.56.

d. 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 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 improbable⁴ 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.**

La impresión general de los actores de la cadena interna de granos, especialmente de los agentes productivos, es que COTRISA es la institución responsable de definir políticas públicas, fundamentalmente, aquellas relacionadas con la intervención en el mercado de los granos, por medio de compras.

En este contexto, la falta de información de los agentes y el establecimiento de expectativas erradas, genera un riesgo permanente de conflicto.

Es necesario precisar que la Empresa corresponde a un instrumento de ejecución de políticas públicas, y no le corresponde la definición de éstas.

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

Sin perjuicio de lo anterior, COTRISA cuenta con los recursos necesarios, tanto económicos, humanos e infraestructura para ejecutar las acciones que las políticas públicas sectoriales requieran.

- **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 genere 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 mantenciones en cada una de sus plantas y un programa de buenas prácticas en el manejo de grano recepcionado, lo cual sumado a la adopción de seguros para los granos almacenados y para las instalaciones, contribuye a tener mitigado este riesgo.



VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

COTRISA posee fondos disponibles por aproximadamente 527.487 UF⁵, los cuales son colocados en el mercado financiero para obtener ingresos no operacionales, que contribuyan a la auto sustentación económica de la empresa y especialmente al desarrollo de acciones estratégicas como instrumento de estabilizador y promotor de la transparencia del mercado interno de granos.

⁵ Valorados al 31 de diciembre de 2009.

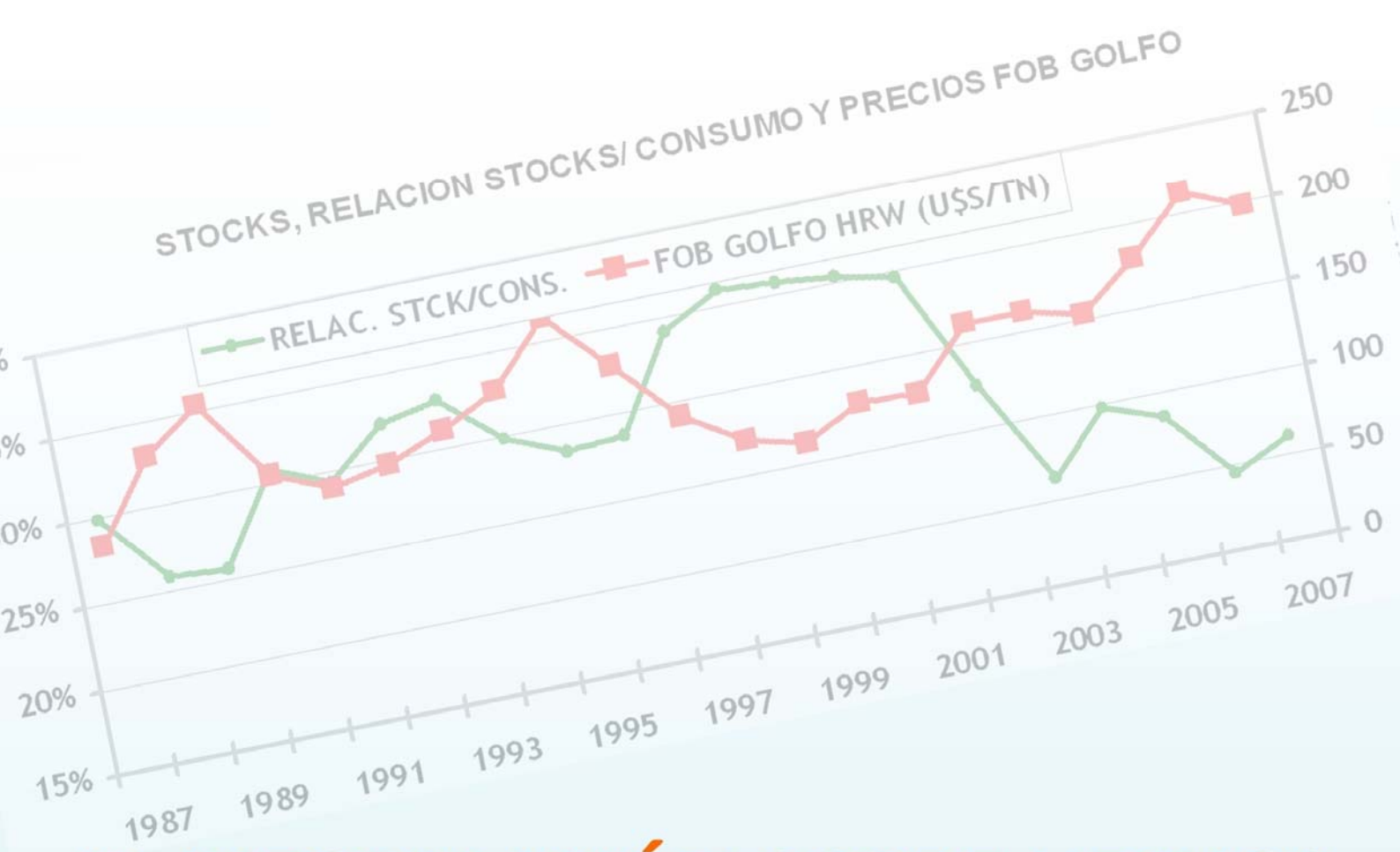
A photograph of a wheat field under a clear sky. In the background, a utility pole stands on a slight rise. The wheat stalks are in various stages of ripening, with some showing green and others turning golden. The text 'IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS' is overlaid in the center in a bold, orange font.

IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS



IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 29 de abril de 2009, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria N°23 de Accionistas de COTRISA, acordando no distribuir dividendos, por cuanto el ejercicio financiero 2008 arrojó pérdidas.



X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

• VIGÉSIMA TERCERA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

En Santiago de Chile a 29 de Abril de 2009, se llevó a efecto la vigésima tercera Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2008.
- Distribución de utilidades
- Elección de Directorio y sus remuneraciones.
- Comités de Directorio y sus remuneraciones
- Nombramiento de Auditores Externos
- Diario para efectuar publicaciones.

• SESIONES DE DIRECTORIO

En Sesión de Directorio Nº 493 de fecha 19 de enero del año 2009 el director Sr. Igor Garafulic Olivares presenta su renuncia.

En Sesión de Directorio Nº 497 de fecha 30 de marzo de 2009 asume el cargo el nuevo director de la sociedad el Sr. Víctor Zúñiga Rodríguez.

En Sesión de Directorio Nº 499 de fecha 14 de mayo del año 2009 el director Sr. Victor Zúñiga Rodriguez asume el cargo de vicepresidente del directorio de la sociedad.

En Sesión de Directorio Nº 505 de fecha 10 de septiembre del año 2009, la Presidenta del Directorio Sra. Tamara Agnic Martínez presenta su renuncia al cargo de Presidenta y Directora, asumiendo el cargo vacante el Sr. Gianni Lambertini Maldonado.

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 2009, la utilidad del ejercicio fue de M\$ 207.776.

a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



Razón Social Auditores Externos : Sarlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores : 83.119.800-2
Member of Grant Thornton International

Sarlatina Auditores Ltda.
Regional office
A. James Armazán 1058, 2do. Et.
Santiago
CHILE
T: +56 2 65 1000
F: +56 2 65 1011
E: info@gsa.cl
www.gsa.cl

Informe de los auditores independientes

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 2009 y 2008 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías constituyen 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 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas censurales de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, Chile
29 de enero de 2010

Marco Osorio Herrera - Socio
Rut: 9.589.364-6



b. ESTADOS FINANCIEROS

i. BALANCE

CUADRO 12. BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	2009 M\$	2008 M\$
ACTIVOS			
CIRCULANTE:			
Disponible		22.477	13.066
Deudores por venta	4	412.885	63.603
Documentos por cobrar	4	1.267	
Deudores varios	4	1.703	167.360
Existencias	5	10.322	20.285
Impuestos por recuperar	6	122.245	86.063
Gastos pagados por anticipado		14.584	13.805
Impuesto diferido	6	5.106	4.400
Otros activos circulantes	7	<u>2.031.356</u>	<u>3.049.350</u>
Total activo circulante		<u>2.622.195</u>	<u>3.417.932</u>
FIJO:			
Terrenos	8	435.332	435.322
Construcciones y obras de infraestructura	8	1.031.748	1.031.748
Maquinarias y equipos	8	1.390.014	1.370.778
Otros activos fijos	8	66.497	65.681
Depreciación acumulada	8	<u>(666.964)</u>	<u>(646.174)</u>
Total activo fijo, neto		<u>2.256.627</u>	<u>2.256.724</u>
OTROS ACTIVOS:			
Deudores a Largo Plazo			
Intangibles	9	2.667	2.759
Otros activos a largo plazo	10	<u>9.665.015</u>	<u>8.574.933</u>
Total otros activos		<u>9.667.682</u>	<u>8.577.692</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>14.546.504</u>	<u>14.252.348</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	Notas	2009 M\$	2008 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
CIRCULANTE:			
Cuentas por pagar		67.586	2.488
Provisiones	11	47.565	48.006
Retenciones		6.215	7.298
Impuesto a la renta	6	624	697
Ingresos Anticipados			
Total pasivo circulante		<u>121.990</u>	<u>58.489</u>
LARGO PLAZO:			
Provisiones	12	2.867	2.800
Otros pasivos de largo plazo	6	<u>98.540</u>	<u>75.728</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>101.407</u>	<u>78.528</u>
PATRIMONIO:			
Capital pagado	13	9.269.735	9.269.735
Utilidades acumuladas		4.845.596	4.907.503
Utilidad (pérdida) del período	11	<u>207.776</u>	<u>(61.907)</u>
Total patrimonio, neto		<u>14.447.627</u>	<u>14.510.991</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>14.546.504</u></u>	<u><u>14.252.348</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ii. ESTADO DE RESULTADOS

CUADRO 13. ESTADOS DE RESULTADOS POR EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008. (En miles de pesos - M\$)

	Notas	2009 M\$	2008 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION		881.197	380.361
COSTOS DE EXPLOTACION		<u>(855.837)</u>	<u>(421.449)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION		25.360	(41.088)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(360.229)</u>	<u>(416.771)</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>(334.869)</u>	<u>(457.859)</u>
Ingresos financieros		555.727	186.080
Otros ingresos		39.624	156.534
Gastos Financieros			
Corrección monetaria	14	<u>(20.350)</u>	<u>77.208</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION:		<u>535.288</u>	<u>398.947</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMS EXTRAORDINARIOS.		200.419	(58.912)
IMPUESTO A LA RENTA	6	13.693	8.497
ITEM EXTRAORDINARIO	15	<u>(6.336)</u>	<u>(11.492)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO		<u><u>207.776</u></u>	<u><u>(61.907)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CUADRO 14. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008. (En miles de pesos - M\$)

	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por venta	866.465	416.217
Ingresos financieros percibidos	505.416	1.147.466
Otros ingresos percibidos	257.025	37.838
Pago a proveedores y personal	(1.521.982)	(826.265)
Impuesto a la renta pagado	(8.032)	-
Otros gastos pagados	<u>(41.392)</u>	<u>(25.689)</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación	<u>57.500</u>	<u>749.567</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activo fijo	191.622	5.737
Otros ingresos de inversión		24.558
Incorporación de activos fijos	(42.665)	(33.529)
Inversión en instrumentos financieros	<u>(197.354)</u>	<u>(741.406)</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(48.397)</u>	<u>(744.640)</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO	9.103	4.927
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		<u>(724)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.103	4.203
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>13.374</u>	<u>8.863</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>22.477</u></u>	<u><u>13.066</u></u>

INFORMACION COMPLEMENTARIA:

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(Continúa)



CUADRO 15. CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.
(En miles de pesos - M\$)

	2009	2008
	M\$	M\$
CONCILIACION FLUJO-OPERACION:		
Utilidad (pérdida) del período	207.776	(61.907)
Utilidad (Pérdida) en venta de activo fijo		(149.706)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	53.163	974.604
Depreciación del período	32.813	38.180
Amortización de Intangibles		306
Corrección monetaria neta	20.350	858.547
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo		(6.809)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		84.380
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo de efectivo:	(292.256)	(53.448)
Deudores por ventas	(292.256)	(53.448)
Otros activos		-
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:	88.817	40.024
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	33.895	58.489
Impuesto a la renta por pagar (neto)	7.357	(18.465)
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación	<u>57.500</u>	<u>749.567</u>
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.

La misión de la Empresa es “intervenir en el mercado triguero en momentos en que el precio de las transacciones es inferior al precio que existiría en un mercado competitivo, y donde el costo de intervención sea menor que los beneficios, además de otorgar servicios de acondicionamiento y almacenamiento de granos a agentes sectoriales que requieren responder a los actuales requerimientos de sanidad y calidad establecidos por la industria alimentaria”.

Los ingresos y costos de explotación están directamente asociados a las prestaciones de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, y a otras actividades conducentes al logro del objeto social.

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

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



- **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 2009 y 2008.
- **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 2008 se presentan actualizados extracontablemente en un -2,3%. 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 considera principalmente las variaciones del índice de precios al consumidor (-2,3% en 2009 y 8,9% en 2008).
- **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:

	2009	2008
	\$	\$
Unidad de fomento	20.942, 88	21.452,57
Dólar observado	507, 1	636, 45

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.
- **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 2009 se mantienen los derechos de marcas y patentes.

- **FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN:** Los fondos entregados en administración representan el portfollio 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 han sido registrados 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 de caja, bancos y fondos mutuos.

El flujo neto negativo 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**

Al 31 de Diciembre de 2009 la Sociedad no ha efectuado cambios contables en relación al mismo periodo del 2008.

- **DEUDORES POR VENTA**

Al 31 de Diciembre de 2009, el detalle de deudores de corto y largo plazo, se presenta en el siguiente cuadro:

CUADRO 16. DETALLE DE TIPOS DE DEUDAS. AÑOS 2009 Y 2008.

RUBRO	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal 2009 M\$	Total Circulante (neto)	
	2009 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2008 M\$		2009 M\$	2008 M\$
Deudores por ventas	412.885	63.603	0	0	412.885	412.885	63.603
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	1.267	0	0	0	1.267	1.267	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	1.703	167.360	0	0	1.703	1.703	167.360
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0

- **EXISTENCIAS**

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad, mantiene en el rubro existencias lo siguiente:

CUADRO 17. DETALLE DE EXISTENCIAS. AÑOS 2009 Y 2008.

ITEM	2009 M\$	2008 M\$
Stock de granos para cubrir eventualidades	3.573	10.671
Petróleo		414
Leña	4.852	6.928
Gas	257	1.159
Envases	1.640	1.113
Total	10.322	20.285

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

- **IMPUESTO RENTA**

Al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad presenta 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\$ 34.675.

- **UTILIDADES TRIBUTARIAS**

El saldo de las utilidades tributarias al 31 de Diciembre de 2009 asciende a M\$ 3.187.082 de las cuales M\$ 2.268.645 poseen un crédito de M\$ 401.214.

- **IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

CUADRO 18. DETALLE DE SALDOS ACUMULADOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS. AÑOS 2009 Y 2008.

CONCEPTOS	2009				2008			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	5.176	0	0	0	4.400	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	4.839	0	0	0	9.455
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	93.701	0	0	0	66.273
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZACION	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	5.176	0	0	98.540	4.400	0	0	75.728

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

CUADRO 19. DETALLE DEL RESULTADO POR IMPUESTO A LA RENTA. AÑOS 2009 Y 2008.

ITEM	2009	2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-624	-697
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-20.358	-7.798
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	34.675	16.992
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	0
TOTALES	13.693	8.497

La composición del impuesto por recuperar es el siguiente:

CUADRO 20. DETALLE DE IMPUESTOS A RECUPERAR. AÑOS 2009 Y 2008.

ITEM	2009 M\$	2008 M\$
IVA Crédito fiscal corto plazo	592.466	536.964
Absorción	34.675	18.489
SENCE	-	977
PPM	8.032	-
IVA Débito fiscal	(101.758)	(67.755)
IVA Retenido a terceros	-	(1.075)
IVA Difícil Recuperación	(410.990)	(401.537)
TOTALES	122.425	86.063

- ACTIVOS FINANCIEROS DE CORTO Y LARGO PLAZO**

Al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad, ha entregado en administración a Corredores de Bolsa fondos invertidos en el corto plazo los cuales ascienden a M\$ 2.031.256, mientras que el saldo restante se encuentra colocado a largo plazo (más de un año).

CUADRO 21. VALORES Y PLAZOS ASOCIADOS A LA CARTERA DE FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Plazos	Valor (M\$)	% participación
hasta dic 2010	2.038.355	18%
> de 1 y < de 2 años	1.357.987	12%
> de 2 y < de 5 años	3.922.062	36%
> de 5 años	3.728.701	34%
TOTAL	11.047.105	100%

Estos recursos se encuentran invertidos en el mercado, en diferentes instrumentos bursátiles, los cuales se detallan a continuación.

CUADRO 22. DIVERSIFICACIÓN DE FONDOS EN ADMINISTRACIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Participación Por Instrumento	% participación en fondos	Valor \$
Bonos Empresas	28%	3.095.000.669
Bonos Bancarios	29%	3.194.396.840
DPR DPN	14%	1.523.901.192
Letras Hipotecarias	23%	2.568.548.052
Bonos Securitizados	2%	248.062.456
FM	4%	417.195.607
TOTAL	100%	11.047.104.816

- **ACTIVOS FIJOS**

La composición del activo fijo al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, es la que se señala a continuación.

CUADRO 23. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS. AÑOS 2009 Y 2008.

	2009	2008
	M\$	M\$
Terrenos:		
Terreno Planta Parral	115.684	115.684
Terreno Planta Los Angeles	<u>319.648</u>	<u>319.648</u>
Subtotal	<u>435.332</u>	<u>435.332</u>
Construcciones y obras de infraestructura:		
Oficina Moneda 1040	354.182	354.182
Refacciones Oficina Moneda 1040	77.561	77.561
Infraestructura Planta Parral	273.103	273.103
Infraestructura Planta Los Angeles	326.902	317.989
Obras en construcción	<u>-</u>	<u>8.272</u>
Subtotal	<u>1.031.748</u>	<u>1.031.107</u>
Maquinarias y equipos:		
Maquinarias y equipos	1.184.753	1.169.076
Equipos de computación	31.640	31.244
Equipos de Laboratorio	133.005	129.242
Vehículos	<u>40.616</u>	<u>41.216</u>
Subtotal	<u>1.390.014</u>	<u>1.370.778</u>
Otros activos fijos:		
Muebles y útiles	54.605	57.444
Bienes menores	<u>11.892</u>	<u>8.237</u>
Subtotal	<u>66.497</u>	<u>65.681</u>
Total activo fijo bruto	2.923.591	2.902.898
Total depreciación acumulada	<u>(666.964)</u>	<u>(646.174)</u>
Total activo fijo neto	<u>2.256.627</u>	<u>2.256.724</u>

La depreciación del período asciende a M\$ 23.367 en 2009 y M\$ 26.911 en 2008 clasificados en el rubro costo de explotación y M\$ 9.445 en 2009 y M\$ 12.481 en 2008 clasificados en gastos de administración y ventas.

- **OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO**

Bajo este rubro se presenta el IVA crédito fiscal de largo plazo por M\$ 527.354 y M\$ 563.431, al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, correspondiente a crédito fiscal acumulado durante ejercicios anteriores, el cual se estima será recuperado en el largo plazo.

También se incluyen las garantías entregadas por la empresa de M\$ 128.911 en el 2009 y M\$ 85.074 en el 2008.

- **PROVISIONES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

CUADRO 24. DETALLE DE PROVISIONES. AÑOS 2009 Y 2008.

ITEM	2009 M\$	2008 M\$
Provisión vacaciones	30.445	25.883
Otras provisiones	17.120	22.123

Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no ha efectuado castigos.

- **CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

CUADRO 25. DETALLE DE CUENTAS DEL PATRIMONIO. AÑOS 2009 Y 2008.

RUBROS	2009			2008		
	CAPITAL PAGADO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO EJERCICIO M\$	CAPITAL PAGADO M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	RESULTADO EJERCICIO M\$
SALDO INICIAL	9.487.958	5.023.033	-63.364	8.712.542	4.794.751	-182.232
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. ANTERIOR	0	-63.364	63.364	0	-182.232	182.232
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	-218.223	-114.073	0	775.416	410.514	0
SALDO FINAL	9.269.735	4.845.596	207.776	9.487.958	5.023.033	-63.364

– **CAPITAL PAGADO:** Al 31 de Diciembre de 2009, el capital autorizado y pagado asciende a M\$9.269.735, 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**

CUADRO 26. DETALLE DE LA PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS. AÑOS 2009 Y 2008.

Tipo de accionistas	Porcentaje de Participación Total		N° de accionistas	
	2009 (%)	2008 (%)	2009 (%)	2008 (%)
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	0,8	84	91
Totales	100	100	100	100

- **CORRECCION MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 se muestra en cuadro adjunto:

CUADRO 27. DETALLE DE LA CORRECCION MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	2009 M\$	2008 M\$
ACTIVO FIJO	IPC	-56.806	194.579
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-269.516	1.021.321
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-25.614	40.290
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	-866	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-352.802	1.256.190
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	332.295	-1.158.654
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	157	-20.328
TOTAL (CARGOS) ABONOS		332.452	-1.178.982
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-20.350	77.208

- **CONTINGENCIAS, RESPONSABILIDADES Y RESTRICCIONES**

- **CONTINGENCIAS**

La Sociedad, al 31 de Diciembre 2009, mantiene un juicio como demandante por hurto y estafa por un monto de M\$ 43.666, según causa rol número 0810007913-6, en la fiscalía de Lautaro, actualmente están formalizados los imputados por delitos de hurto y falsificación o uso malicioso de documento privado.

- **RESPONSABILIDADES**

- **Existencias de productos de terceros en Plantas de la Empresa**

CUADRO 28. DETALLE DE LAS EXISTENCIAS DE TERCEROS EN PLANTAS DE COTRISA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

PLANTAS	PRODUCTOS	Existencias de Granos en Planta	Precio del Cereal	Valorización de Existencias (M\$)
Parral	Arroz	3.799,61	\$ 17.150	65.163
Los Angeles	Maíz	19.717,22	\$ 10.700	210.974
Lautaro	Trigo	55,88	\$ 11.100	621
	Avena	21.810,45	\$ 7.500	163.578
	Centeno	2.484,50	\$ 12.000	29.814
T O T A L E S		47.867,66		470.151

- **Garantías entregadas por la Empresa**

CUADRO 29. DETALLE DE GARANTIAS. AÑOS 2009 Y 2008.

DEUDOR	TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS	
		2009 M\$	2008 M\$
BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS	DEPOSITO A PLAZO	63.064	63.064
INDAP	DEPOSITO A PLAZO	9.356	9.356
INDAP	DEPOSITO A PLAZO	12.105	12.105
SUBSECRETARIA DE AGRICULTURA	DEPOSITO A PLAZO	42.842	42.842
INMOBILIARIA CHILOE	EFFECTIVO	44	44
INDAP	DEPOSITO A PLAZO	1.500	1.500

- **CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

La Sociedad por el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre de los años 2009 y 2008 no ha recibido cauciones de terceros.

- **MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, todos expresados en miles de pesos (M\$), se encuentran detallados en cuadros adjuntos:

- **ACTIVOS**

CUADRO 30. DETALLE DE LOS ACTIVOS TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

Activos Circulantes	Moneda	2009 M\$	2008 M\$
DISPONIBLE	\$ No reajustables	22.477	13.066
DEUDORES POR VENTA	\$ No reajustables	412.885	63.603
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ No reajustables	1.267	0
DEUDORES VARIOS	\$ No reajustables	1.703	167.360
EXISTENCIAS	\$ No reajustables	10.322	20.285
IMPUESTO POR RECUPERAR	\$ No reajustables	122.425	86.063
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ No reajustables	14.584	13.805
IMPUESTO DIFERIDO	\$ No reajustables	5.176	4.400
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ No reajustables	584.614	438.053
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	1.446.742	2.611.297
Activos Fijos			
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	\$ No reajustables	2.256.627	2.256.724
Otros Activos			
INTANGIBLES	\$ No reajustables	2.667	2.759
OTROS	\$ No reajustables	1.679.624	1.491.220
OTROS	UF	7.985.391	7.083.713
Total Activos	\$ No reajustables	5.114.371	4.557.338
	UF	9.432.133	9.695.010

- **PASIVOS**

CUADRO 31. DETALLE DE LOS PASIVOS DE CORTO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	
		2009 M\$	2008 M\$
CUENTAS POR PAGAR	§NO REAJUSTABLE	67.586	2.488
PROVISIONES	§NO REAJUSTABLE	47.565	48.006
RETENCIONES	§NO REAJUSTABLE	6.215	7.298
IMPUESTO A LA RENTA	§NO REAJUSTABLE	624	697
Total Pasivos Circulantes	§NO REAJUSTABLE	121.990	58.489

CUADRO 32. DETALLE DE LOS PASIVOS DE LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS	
		2009 M\$	2008 M\$
PROVISIONES LARGO PLAZO	§NO REAJUSTABLE	2.867	2800
IMPUESTO DIFERIDO L/P	§NO REAJUSTABLE	98.540	75728
Total Pasivos a Largo Plazo	§NO REAJUSTABLE	101.407	78528

- **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 al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, se han efectuado pagos por concepto de dietas y remuneración fija a los señores Directores por un total de M\$ 31.954 y \$31.745, respectivamente.

- **INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION**

En los ingresos de explotación se incluyen, principalmente, ventas y servicios de post cosecha de cereales, tales como: trigo, arroz, maíz, avena, raps y triticale. Asociado a los ingresos, se tienen los costos de la temporada relacionados con la compra de trigo, mantención de las plantas, personal, combustible para secado, seguros y otros.



En los años 2009 y 2008, Comercializadora de trigo S.A. no participó en la compra de trigo de estas temporadas, prestando sólo servicios de gestión de compra de cereales para terceros, almacenaje, prelimpia, secado, carguío y pesaje de cereales. Sin embargo, dada la difícil situación del mercado cerealero, COTRISA prestó servicios de post cosecha a INDAP y Ministerio de Agricultura (MINAGRI), con la finalidad de ayudar a los pequeños y medianos productores agrícolas a colocar sus productos en un período distinto al de la cosecha.

En el caso de INDAP, los servicios prestados fueron facturados en el año 2009, revelándose los ingresos y sus correlaciones de los costos en el mismo año. El contrato con MINAGRI establece que los informes técnicos y aprobación de los servicios se efectuarán en el año 2010, por lo tanto en el ejercicio 2009, basado en los principios contables de general aceptación, se debió registrar una provisión de ingresos igual a los costos efectuados para el proyecto, desfasando las utilidades para el año 2010.

- **HECHOS POSTERIORES**

No hay hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión del informe a los Estados Financieros.

v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis tiene por propósito presentar una visión de la situación económico-financiero de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2009, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo que se adjuntan, expresados en miles de pesos en moneda al 31 de diciembre de 2009, actualizadas las cifras históricas para efectos comparativos.

• ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

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

CUADRO 33. DETALLE DE LOS ACTIVOS TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR.

ACTIVOS	MONEDA	DIC. 09	DIC. 08	VAR DIC 09- DIC 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Activo circulante	M\$	2.622.195	3.417.932	(795.377)	(-23,3%)
Activo Fijo Neto	M\$	2.256.627	2.256.724	(97)	0,0%
Otros Activos	M\$	9.667.682	8.577.692	1.089.990	12,7%
Total Activos	M\$	14.546.504	14.252.348	294.516	2,06%

Los activos de COTRISA al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron M\$14.546.504, reflejando un aumento de 2,06% respecto a los M\$14.252.348 presentados al término del ejercicio de 2008, las principales variaciones están dadas por:

• ACTIVO CIRCULANTE

El ítem activo circulante presenta una disminución de M\$ 795.737 y se explica, principalmente por:

	Totales en M\$
Disminución en los fondos entregados en administración por inversiones a corto plazo.	1.017.994
Disminución de los deudores varios, producto de los ingresos por la venta de la Planta Gorbea.	165.657
Incremento de los deudores por venta, principalmente, por la suscripción de contratos por servicios con INDAP y Ministerio de Agricultura (MINAGRI), este último, según contrato pagará los servicios prestados en febrero del año 2010.	349.282
Aumento en los impuestos por recuperar	36.362
Otros Aumentos en el activo circulante.	2.270

- **ACTIVO FIJO NETO**

Este ítem presenta una disminución de M\$97, a cual se explica por:

	Totales en M\$
Adiciones	35.853
Bajas	(15.160)
Variación Depreciación	(20.790)

- **OTROS ACTIVOS**

El ítem otros activos experimenta un aumento de M\$ 1.089.990, y se explica, principalmente por:

	Totales en M\$
Aumento de los fondos entregados en administración de largo plazo (Ver cuadro N° 1 sobre inversiones financieras)	1.082.322
Aumento en los fondos entregados en garantía, principalmente por cauciones con INDAP y MINAGRI.	43.837
Disminución neta del IVA crédito fiscal de largo plazo, por efecto de la corrección monetaria negativa.	(36.077)
Otras disminuciones de Otros Activos Circulantes	(92)

- **INVERSIONES FINANCIERAS**

CUADRO 34. DETALLE DE LOS MONTOS Y PLAZOS DE LOS FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACION Y CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Fondos en Administración	MONEDA	DIC. 09	DIC. 08	VAR DIC 09- DIC 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Corto Plazo	M\$	2.031.356	3.049.350	(1.017.994)	33,4%
Largo Plazo	M\$	9.008.750	7.926.428	1.082.322	-13,7%
Total	M\$	11.040.106	10.975.778	64.328	2,06%

Las inversiones financieras presentan un aumento neto de M\$ 64.328, por las siguientes razones:

	Totales M\$
Diferencia por valorización a precio de mercado de las inversiones de corto plazo	39.840
Rentabilidad real del período enero-diciembre 2009	505.417
Retiros del ejercicio.	(471.648)
Variación en la actualización de las inversiones de diciembre 2008 para efecto comparativo.	(9.281)

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

CUADRO 35. DETALLE DE LOS MONTOS Y PLAZOS DE LOS PASIVOS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Pasivos	MONEDA	DIC. 09	DIC. 08	VAR DIC 09- DIC 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Pasivos Circulantes	M\$	121.990	58.489	63.501	-108,6%
Pasivos Largo Plazo	M\$	101.407	78.528	22.879	-29,1%
Patrimonio	M\$	14.323.107	14.115.331	207.776	-1,5%
Total	M\$	223.397	137.017	86.380	2,06%

Los pasivos (circulante y largo plazo) al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron M\$223.397, reflejando un aumento del 63,04% respecto del ejercicio comercial 2008, lo que se explica principalmente por:

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

El pasivo presenta un aumento de M\$ 86.380, debido a las siguientes razones:

	Parcial M\$	Totales M\$
Aumento en las cuentas por pagar, debido a la compra de trigo y arroz; que se enmarca en el contrato con INDAP para la comercialización por cuenta de terceros.	63.097	65.098
Aumento de los proveedores, producto de las operaciones normales de la entidad.	1.623	
Otros aumentos.	378	
Aumento de Otros Pasivos Largo plazo, por efecto de un aumento del impuesto diferido.		22.812
Disminución en las retenciones y provisiones.		1.530

La evolución de los indicadores financieros más representativos a Diciembre de 2009, se muestra a continuación:

CUADRO 36. COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Indicador	Unidad	DIC. 09	DIC. 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Liquidez Corriente	Veces	21,5	55,4	63,2%
Razón Ácida	Veces	21,4	58,1	63,1%
Endeudamiento	%	1,6%	0,97%	-60,8%
Deuda Corto Plazo	%	54,6%	42,69%	27,92%
Capital de Trabajo	M\$	2.500.205	3.359.443	25,58%

- 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.

Al comparar los indicadores del ejercicio comercial 2009 con los de 2008, se desprende lo siguiente.

Liquidez corriente: este índice disminuye en comparación al registrado a igual fecha del año 2008, lo anterior, producto principalmente, de un aumento de los proveedores y a la conversión de los fondos en administración de corto al largo plazo.

Razón ácida: este índice de liquidez es similar al del punto anterior, debido al mínimo stock de granos de propiedad de COTRISA.

Endeudamiento: la variación positiva del indicador para los períodos en análisis se debe, principalmente, a los aumentos en proveedores e impuestos diferidos.

Deuda de corto plazo: El aumento de la deuda corto plazo para los períodos en análisis, es el resultado de un aumento en los proveedores.

Capital de Trabajo: La disminución que presenta este índice para los períodos bajo análisis, obedece al uso de recursos líquidos para la mantención de las operaciones de COTRISA y al cambio en la composición de la cartera, destinando activos financieros de corto al largo plazo.

CUADRO 37. COMPORTAMIENTO DEL EBITDA Y ROE Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Indicador	Unidad	DIC. 09	DIC. 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
EBITDA	M\$	48.727	(14.176)	(443,73%)
ROE	%	1,45%	-0,44%	(430,76%)

- EBITDA corresponde a la utilidad operacional antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ROE (Índice Resultado sobre el Patrimonio), corresponde a la Utilidad (Pérdida)/Patrimonio.

El EBITDA a diciembre de 2009 fue de M\$48.727, registrando un aumento importante de su variación (443,73%) con respecto a igual período de 2008 M\$(14.176), principalmente por los contratos con INDAP y MINAGRI, y por la política adoptada por la alta administración de disminuir los gastos fijos 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.

El ROE a diciembre de 2009 fue de 1,45%, en comparación a igual fecha del año precedente en que registró un -0,44%. El incremento en este índice de rentabilidad se explica por una notable mejora en el resultado no operacional y por un mejoramiento del resultado operacional.

El Resultado No Operacional se incrementa básicamente por una mejor rentabilidad en las inversiones.

El Resultado Operacional se incrementa por: una mejor gestión, aumento de las ventas al sector público a través de INDAP y MINAGRI y una disminución de los gastos.

- **ANÁLISIS DEL RESULTADO**

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

CUADRO 38. DETALLE DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Estados de Resultados	Unidad	DIC. 09	DIC. 08	VAR DIC 09- DIC 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Ingresos de Explotación	M\$	881.197	380.361	500.836	131,7%
Costos de Explotación	M\$	855.837	421.449	434.388	103,1%
Margen de Explotación	M\$	25.360	(41.088)	66.448	(161,72%)
Gastos de Adm. y Ventas	M\$	360.229	416.771	(56.542)	(13,57%)
Resultado Operacional	M\$	(334.869)	(457.859)	122.990	26,9%
Resultado No Operacional	M\$	535.288	398.947	136.341	34,2%
Impuesto a la Renta	M\$	13.693	8.497	5.196	61,2%
Item Extraordinario	M\$	-	(11.492)	5.156	(44,87%)
Resultado del Ejercicio	M\$	207.776	(61.907)	269.683	(435,63%)
Utilidad por acción	M\$	1,67	-	1,67	100%
Valor Libro	\$	115.062	113.393	1.669	1,5%
Acciones		124.482	124.482		

El resultado del ejercicio 2009 alcanzó una utilidad de M\$ 207.776, un 435,63% superior a igual periodo del año 2008. Este mejor resultado se debe en general por un mejor resultado operacional y un aumento en la utilidad no operacional. A continuación se detalla el Estado de Resultados por función:

- **INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**

Los ingresos de explotación muestran un aumento de un 131,7% en relación a igual fecha del año anterior, principalmente por:

- Ingresos por prestación de servicios, tales como: certificación de cereales, almacenaje, carguío, secado y gestión de compra, de trigo, arroz, maíz, avena y raps por M\$ 318.989;
- Ingresos por servicios prestados al sector público, en la implementación de programas de apoyo a los pequeños y medianos productores de trigo, maíz, arroz y avena, relacionados con estudios y prestación de servicios de recepción, análisis, acopio de cereales y apoyo en su comercialización, de acuerdo a instrucciones de INDAP y del MINAGRI, por:

INDAP:	M\$	186.080
MINAGRI:	M\$	353.679
TOTAL:	M\$	539.759

- **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, prestando servicios de post cosecha: almacenaje, secado y gestión comercial. Además, se sigue prestando servicios de gestión de compra y guarda de granos directamente 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 un aumento de M\$434.388, esto es un 103,07% superior en comparación a igual fecha del año anterior, lo cual se explica, principalmente, por los gastos necesarios para la prestación de servicios a INDAP y MINAGRI, ambos, por un total a la fecha de M\$422.458.

- **MARGEN DE CONTRIBUCIÓN**

El Margen de Contribución en el ejercicio comercial 2009, registra un aumento de M\$66.448 con respecto a igual fecha del año anterior, lo cual se explica por los contratos con el sector público (INDAP y MINAGRI) los que han generado a la fecha un ingreso neto de M\$117.301.

- **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas presentan una disminución de un 13,57% (M\$56.542). Valor afectado, principalmente, por una reasignación parcial del personal asociado directamente al centro de costo MINAGRI y por una disminución de los gastos en personal, consumos básicos, gastos generales, depreciación y corrección monetaria.

- **RESULTADO NO OPERACIONAL**

El resultado no operacional del ejercicio comercial 2009 fue superior en 31,1%, en comparación a igual fecha de 2008, en él tiene gran incidencia la tasa de interés de captación de los bancos, ya que la sociedad invierte los recursos monetarios disponibles, fundamentalmente, en instrumentos reajustables de renta fija.

CUADRO 39. DETALLE DE LOS RESULTADOS FUERA DE LA EXPLOTACION Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Resultado No Operacional	Unidad	DIC. 09	DIC. 08	VAR DIC 09- DIC 08	% VAR. DIC 09 - DIC 08
Ingresos Financieros	M\$	554.691	172.818	381.873	221,0%
Intereses	M\$	514.851	219.657	295.194	134,4%
Efecto valorización a precio de mercado	M\$	39.840	(46.839)	86.679	(185,1%)
Otros Ingresos fuera de la Explotación	M\$	40.660	160.218	(119.558)	(74,6%)
Utilidad Venta de Activos	M\$	3.344	153.250	(149.906)	(97,8%)
Intereses por venta	M\$	35.137	-	35.137	0,0%
Otros Ingresos	M\$	2.179	6.968	(4.789)	(68,7%)
Otros Egresos (Comisiones Administradoras)	M\$	(39.713)	(21.635)	(18.078)	(85,9%)
Corrección Monetaria	M\$	(20.350)	96.669	(117.019)	(121,1%)
Corrección Monetaria Patrimonio	M\$	249.167	(878.758)	1.127.925	(128,4%)
Reajuste Activos Financieros	M\$	(269.517)	975.427	(1.244.944)	(127,6%)
Resultado Fuera de la Explotación	M\$	535.288	408.340	126.948	31,1%

- **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., devengaron una rentabilidad real de 4,68% en el año 2009, descontados los costos de comisión, porcentaje mayor al compararlo con la rentabilidad real a igual fecha del año 2008 que fue de un 1,92%; generando una mayor utilidad a diciembre de 2009 por M\$295.194.

Cabe destacar que la Cartera de Inversiones al mes de diciembre de 2009, presenta una "duration promedio" de 3,56 años, nivel de riesgo aceptable, ante un mercado de inversiones de renta fija de alta volatilidad, a igual fecha del año 2008, la duration promedio fue de 3,14 años.

- **OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN**

Al mes de diciembre de 2009 se percibieron ingresos fuera de la explotación por M\$40.660, cifra que incluye: cobro de intereses por pago de facturas que exceden el plazo contado; intereses por inversiones directas; y utilidad en venta de activo fijo, por venta de muebles usados y venta de camioneta ubicada en la Planta de Silos Los Ángeles.

- **OTROS EGRESOS (COMISIÓN ADMINISTRADORAS)**

Este rubro agrupa la comisión fija y de éxito que se paga a los Bancos; la primera por la administración de la cartera de inversiones y la segunda por alcanzar el Benchmarking fijado por COTRISA. A diciembre de 2009 este rubro experimentó un aumento de un 86% respecto a diciembre de 2008, debido al pago de comisiones de éxito a las administradoras, conforme a los resultados obtenidos.

- **CORRECCIÓN MONETARIA**

Esta cuenta refleja la corrección monetaria (corrección de los activos financieros, activos fijo y pasivos no monetarios), al 30 de diciembre de 2009. La corrección monetaria de los activos financieros, inversiones indexadas en un 85% a la UF, están afectada su valorización por la variación negativa de la UF del 2,38% a diciembre del año en curso. A esta misma fecha del año 2008, la variación de la UF fue de un 9,33% y los activos financieros de COTRISA estaban invertidos en un 88% en UF.

La corrección monetaria aplicada a los activos (fijos) y pasivos no monetarios, al 31 de diciembre de 2009 tiende a compensar el efecto de la corrección monetaria de los activos financieros, debido a que el factor de actualización y la variación de la UF negativos, reflejan una pérdida de M\$20.350. Durante el año 2008 la corrección monetaria fue positiva, reflejando una utilidad de M\$96.669, ya que los reajustes de los activos financieros fueron superiores a la variación del patrimonio.

• **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 período exhibe una variación de M\$ 9.103. En la sociedad los ingresos originados por actividades de la operación fueron suficientes para financiar los pagos de proveedores, personal, comisión administradoras de fondos e impuestos y el saldo invertirlo en instrumentos financieros de corto plazo, aumentando 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 por M\$ 4.203.

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 egresos por la ejecución del contrato con MINAGRI, cuyos ingresos se percibirán en el año comercial 2010 y por los ingresos financieros percibidos. Esta fuente registró un Flujo Operacional positivo en 2009 de M\$ 57.500 y de M\$ 749.567, a igual período de 2008.

CUADRO 40. DETALLE DEL FLUJO OPERACIONAL Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2009 Y 2008.

Flujo Efectivo Resumido	Unidad	DIC. 09	DIC. 08
Flujo por actividades operacionales	M\$	57.500	749.567
Flujo por actividades de financiamiento	M\$	-	-
Flujo por actividades de inversión	M\$	(48.937)	(744.640)
Flujo Período	M\$	9.103	4.927
Inflación sobre efectivo y equivalente	M\$	-	(724)
Variación Neta	M\$	9.103	4.203
Saldo Inicial (efetivo y equivalente)	M\$	13.374	8.862
Saldo final (efectivo y equivalente)	M\$	22.477	13.065

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

En las actividades de Inversión se reflejan las adquisiciones de activos fijos, para la Planta de Los Ángeles se compró una camioneta, un generador eléctrico y un equipo de termometría. Además, para los laboratorios en Plantas se adquirió equipos determinadores de humedad y para la oficina central, lockers para archivo y dos equipos computacionales, todo por M\$42.665, lo anterior permitió mejorar la eficiencia en la prestación de los servicios.

Asimismo, se percibieron ingresos por ventas de activo fijo por M\$191.622 (Planta de Gorbea, camioneta y muebles). Los excedentes de caja fueron re invertidos en las Administradoras de Carteras de Inversiones por M\$197.354. Durante el año 2008 la sociedad adquirió activos fijos, principalmente por las obras en construcción en la Planta de Silos Los Ángeles, entre otros, por M\$33.529 y se efectuaron re inversiones por M\$741.406.

Finalmente, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente M\$22.477, generado por los flujos operacionales y de inversión, permitirá a COTRISA financiar parte de sus compromisos de corto plazo en un período de alta actividad.

vi. HECHOS RELEVANTES

- En Sesión de Directorio N°493 de fecha 19 de enero del año 2009 el director Sr. Igor Garafulic Olivares presenta su renuncia.
- En Sesión de Directorio N°497 de fecha 30 de marzo de 2009 asume el cargo el nuevo director de la sociedad el Sr. Victor Zúñiga Rodriguez.
- En Junta ordinaria de accionistas N°22 de fecha 29 de abril del año 2009 se aprueba, entre otros:
 - Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2008.
 - Se selecciona a la empresa de Auditores Externos Surlatina Auditores.
 - 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
- En Sesión de Directorio N°499 de fecha 14 de mayo del año 2009 el director Sr. Victor Zúñiga Rodriguez asume el cargo de vicepresidente del directorio de la sociedad.
- En Sesión de Directorio N° 505 de fecha 10 de septiembre del año 2009, la Presidenta del Directorio Sra. Tamara Agnic Martínez presenta su renuncia al cargo de Presidenta y Directora, asumiendo el cargo vacante el Sr. Gianni Lambertini Maldonado.

XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA






DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

L.01.04.00 R.U.T.	<u>96511150 - 6</u>
L.01.05.00 Razón Social	<u>COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.</u>

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2009, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	..... X .....	.....
Notas Explicativas a los estados financieros.	..... X .....	.....
Análisis Razonado	..... X .....	.....
Resumen de Hechos Relevantes del periodo.	..... X .....	.....
Medio Magnético, debidamente identificado.	..... X .....	.....

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
GIANNI LAMBERTINI MALDONADO	Presidente	7711916-7	
VICTOR ZUÑIGA RODRIGUEZ	Vice-Presidente	7413657-5	
IVAN NAZIF ASTORGA	Director	6252981-4	
EDUARDO MEERSOHN ERNST	Gerente General	6717819-K	
CARLOS LABORDA FARIAS	Gerente de Adm. y Finanzas	5397214-4	



www.cotrisa.cl