

MEMORIA ANUAL Y BALANCE

2012

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.



INDICE

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS.	- 2 -
II. IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD.....	- 5 -
III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD	- 7 -
IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.	- 8 -
V. REMUNERACIONES	- 10 -
VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.	- 11 -
VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.	- 25 -
VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.	- 28 -
IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	- 29 -
X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.	- 30 -
XI. INFORMES FINANCIEROS.....	- 32 -
XII. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA.....	- 86 -



01 |

CUENTA DEL PRESIDENTE
A LOS ACCIONISTAS

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS.

Presento a continuación la Memoria Anual y Estados Financieros de la Empresa Comercializadora de Trigo S.A correspondientes al ejercicio del año 2012.

Sin duda que uno de los hitos más relevantes para la Empresa ha sido la ejecución, por segunda temporada consecutiva, del Programa de Compra de Trigo, instrumento que forma parte de una política pública sectorial, impulsada por el Ministerio de Agricultura, que busca mejorar la relación existente entre las paridades de trigos relevantes para el mercado nacional con los precios de los trigos nacionales, homologables en calidad a los productos importados.

Luego de la reactivación de esta política, los esfuerzos institucionales apuntaron a colaborar con el diseño del Programa Ministerial, permitiendo iniciar formalmente sus actividades a partir del 1 de diciembre, ampliar el número de potenciales beneficiarios directos del Plan de Compras desde 5.000 a 12.547 pequeños agricultores, aumentar el número de poderes compradores y la cobertura territorial en las regiones del Libertador Bernardo O'Higgins, del Maule, del Bío-Bío, de la Araucanía, de los Ríos y de los Lagos.

A lo anterior, se debe agregar que la Empresa diseñó y puso en operación una página Web que contenía toda la información relevante del Plan de Compras de Trigo 2011/2012, que era accesible para los usuarios y público en general, desde los sitios Web del MINAGRI, INDAP y COTRISA y que permitió un sistema de verificación online de los clientes del Plan de Compras de Trigo 2011/2012.

Con posterioridad a la ejecución del Programa de Compras 2010/2011, la Empresa recogió opiniones, tanto del sector público como privado, con lo cual fue posible mejorar la metodología de cálculo de los precios de compra a establecer en los distintos poderes compradores, sustentada en la teoría de paridad de precios; es decir que el precio del trigo en el mercado local debe ser igual al precio del cereal en el mercado externo, más los costos de internación y corregidos por un factor de descuento asociado a los costos de almacenaje, riesgos, financieros y de calidad implícitos en una operación de compraventa del cereal.

Los perfeccionamientos incorporados al plan de compra tuvieron un impacto positivo sobre la relación precio interno-costo alternativo de importación y los resultados de las evaluaciones estadísticas realizadas al modelo permitieron concluir que existió un efecto positivo y estadísticamente significativo del precio COTRISA sobre el precio del trigo en el mercado interno.

De este modo, la relación entre la paridad de importación del trigo Hard Red Winter y el precio del trigo fuerte estaba al inicio del Programa de Compras en torno a un 83% para luego alcanzar un 99% hacia fines de la cosecha nacional. Por otra parte, la relación entre la paridad de importación del trigo Soft Red Winter y el precio del trigo suave inició la temporada con un 84% para llegar finalmente a un 98% a fines de marzo de 2012.

Las evaluaciones realizadas, tanto por las autoridades sectoriales como por la industria y los gremios productivos han sido positivas, lo que reafirma la conveniencia de mantener esta política vigente para la campaña triguera 2012/13.

En otro ámbito, la Empresa ha mantenido su política de manejo económico racional y acorde a la disponibilidad de recursos, lo cual se tradujo en el cumplimiento cabal de todas las metas económicas – financieras establecidas por el Sistema de Empresas, SEP para la gestión 2012.

Este logro, ha sido afianzado, también en el ámbito estratégico y operacional, por medio de la puesta en marcha de un plan de buenas prácticas de gobierno corporativo, impulsada por el Sistema de Empresas (SEP), cuyo propósito sea lograr una gestión más eficiente, proba y transparente. Cabe señalar que esta iniciativa se inserta en una política de mejoramiento continuo de la gestión, ya que la diversidad de ámbitos, temas y compromisos que contemplan los Gobiernos Corporativos es amplia y necesariamente requiere ser abordada en más de un ejercicio administrativo. Un ejemplo concreto de estas buenas prácticas es la obtención del Sello Pro Pyme en junio de 2012, con lo cual la Empresa, en un contexto de responsabilidad social empresarial, realizó una contribución a las pequeñas y medianas empresas del país por medio del compromiso de pago de facturas en un período inferior a los 30 días.

Otro hito relevante en la gestión 2012 fue la ampliación en la cartera de clientes que solicitaron los servicios contemplados en Programa “Sello COTRISA”, iniciativa de auditoría de procesos a laboratorios que efectúan análisis de calidad de granos y que busca entregar al mercado señales de confiabilidad y transparencia en estas prácticas. En la temporada, se auditaron 6 laboratorios, pertenecientes a 3 empresas demandantes de granos, las que en su conjunto recibieron 780.000 quintales.

En este mismo contexto, nos complace informar que el Laboratorio Central de COTRISA ha obtenido la acreditación bajo norma ISO 17.025 del Instituto Nacional de Normalización, siendo el primer laboratorio de granos en obtener dicho reconocimiento en el país. Lo anterior, esperamos contribuya a posicionar a la Empresa en iniciativas relacionadas con la certificación de laboratorios de análisis de calidad de granos nacionales e importados, así como en políticas públicas relacionadas con el funcionamiento transparente del mercado interno de granos.

Durante el año en curso, COTRISA amplió los medios de transferencia de información relevante para la toma de decisiones comerciales que realizan los productores de granos nacionales, destacando la creación y difusión en las principales regiones productoras de granos de la capsula radial “Directo al Grano”, informativo que entrega información al agro nacional de temas coyunturales vinculados con el mercado nacional e internacional de granos. También, es importante destacar la exitosa realización en Temuco del 1er Seminario “Una Mirada al Trigo, al Mercado y a la Economía Nacional e Internacional”, iniciativa cogestionada con SOFO A.G., y que permitió exponer los análisis de connotados economistas nacionales relacionados con las tendencias de la cadena trigo-pan-harina ante un público superior a las 500 personas.

En el ámbito administrativo contable, la Empresa inició la implementación del Proyecto de Facturación Electrónica lo cual se espera que genere mejoras en los procesos de negocios, disminuir sustantivamente los costos del proceso de facturación y facilitar el desarrollo del comercio electrónico. Con esta iniciativa, además se contribuye a impulsar la agenda tecnológica y de modernización del País.

Paralelamente se ejecutó con apoyo profesional especializado un estudio técnico - económico que permita intercomunicar, homogenizar e integrar los sistemas de registro de la gestión operacional con los sistemas de gestión contable. Los resultados y conclusiones fueron expuestos al Directorio y se espera ejecutar el proyecto durante el 2013.

En el plano operacional, es importante relevar la decisión de la Empresa de reforzar las iniciativas tendientes mejorar las condiciones de trabajo de los operarios de las Plantas de Almacenaje que administra COTRISA. En particular, se desarrolló un trabajo con prevencionistas de riesgos y con la Asociación Chilena de Seguridad tendientes a identificar los principales focos de riesgos de accidentes y sus eventuales medidas de mitigación. Lo anterior, sumado a la conducta responsable de los trabajadores, ha permitido que la Empresa no registre en la actualidad accidentes de trabajo relevantes.

En resumen, es posible señalar que el 2012 ha sido un año de maduración de los nuevos lineamientos definidos por el Directorio en el Plan Estratégico 2010-2014, y donde el eje central ha sido la reconstitución de un instrumento que contribuya efectivamente al funcionamiento transparente y competitivo del mercado triguero nacional, todo lo anterior, circunscrito en un marco de gestión profesional, eficiente y responsable, tal como lo señala la actual misión institucional.

**ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ.
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A**



02 |

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

II. IDENTIFICACION 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 y prestación de servicios 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 : parral@cotrisa.cl

• Planta Los Ángeles

Dirección : Av. Los Carreras # 1445. Los Ángeles.
Fono - Fax : (43) 327264.
Correo electrónico : losangeles@cotrisa.cl

• Planta Lautaro

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

c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.

La 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.



03 |

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD.

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012

NOMBRE/RAZON SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN % EN LA PROPIEDAD
Corporación de Fomento de la Producción	121.048	97,24%
COCENSA S.A.	1.000	0,80%
Cooperativa Agrícola y Remolachera CAR Ñuble Ltda.	1.000	0,80%
Cooperativa Molinera El Globo S.A.	109	0,09%
Vicente Sanchez Gato S.A.	72	0,06%
Soc. Industrial Kunstmann S.A.	67	0,05%
Cía. Molinera de Osorno S.A.	67	0,05%
Soc. Industrial Teófilo Grob S.A.	64	0,05%
Molino Victoria S.A.	59	0,05%
Cía. Molinera Villarrica Ltda.	50	0,04%
Kunstmann Leuschner Roberto Eduardo.	50	0,04%
Suazo Gomez S.A.	50	0,04%
Otros Accionistas	846	0,68%
Total	124.482	100,00%

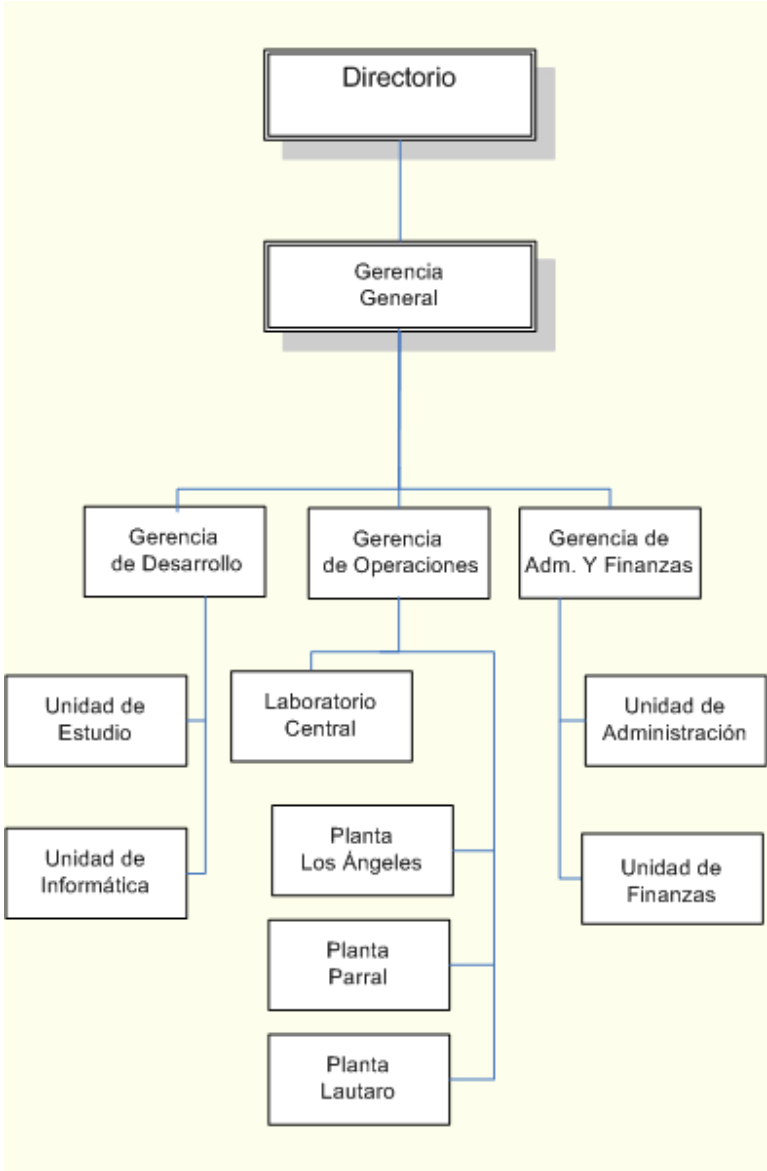


04 |

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.

a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA.



b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

• **DIRECTORIO**

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

Andrés Santa Cruz López. : Presidente.
 Jose Antonio Galilea Vidaurre. : Vicepresidente.
 José Antonio Walker Prieto. : 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

• **PERSONAL**

CUADRO 2. DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.

ITEMS	DOTACION REAL 2012
Gerentes y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	7
Trabajadores	17
TOTAL	28

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.

05 |

REMUNERACIONES

V. REMUNERACIONES

a. DIRECTORIO

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2012, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2012, ascendieron a MM\$ 45,4.

CUADRO 3. DETALLE DE DIETAS ANUALES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO DE COTRISA. AÑO 2012.

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA DIRECTORIO	2012 MM\$
Andres Santa Cruz López	19,2
José Antonio Galilea Vidaurre	11,8
José Antonio Walker Prieto	11,4
Juan Eduardo Coeymans Avaria	3,0
Total	45,4

b. EJECUTIVOS.

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la Sociedad ascendió a MM\$ 197,7.

c. POLITICA DE INCENTIVOS INSTITUCIONALES.

Durante el año 2012, 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 2012. En este contexto, y conforme al grado de cumplimiento de las metas antes señaladas el monto provisionado a pagar a los funcionarios y ejecutivos de la Empresa asciende a MM\$ 36,7.



06 |

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 un poder comprador, por cuenta del Estado, que velaba por el adecuado funcionamiento del sistema de bandas de precios¹. Para llevar a cabo sus acciones, establecía una amplia red de centros de compras a lo largo del país, la que en su conjunto, llegó a adquirir alrededor de MM 5,5 de quintales, entre los años 1987 y 1991, lo que corresponde al 84% de las compras totales efectuadas en la historia de la Empresa.

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 y a la focalización de los apoyos institucionales en el segmento de los pequeños y medianos productores de cereales.

En el año 1993, y conforme a las nuevas demandas presentadas por los gremios agrícolas, en particular las manifestadas por los representantes arroceros, COTRISA determina 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”.

Hasta el año 2002, la Empresa centró sus actividades en la compra acotada de cereales, entre los que se cuentan trigo, maíz y arroz. Además, impulsó programas de apoyo a la comercialización asociativa de los pequeños productores, bajo distintos modalidades entre las que se destacan la apertura de centros transitorios de compra de trigo (ubicados en localidades alejadas de las cabeceras regionales) y la constitución de un fondo rotatorio para que cooperativas campesinas pudiesen adquirir trigo a sus cooperados y venderlo asociativamente.

También durante este período, la Empresa comienza a explorar la prospección de negocios como una forma de complementar sus ingresos operacionales. Ejemplos de estas iniciativas son el proyecto de multiplicación de semillas de arroz y la prestación de servicios de secado de arroz paddy.

Hacia fines del año 2003, se desencadena un hecho que cambiará radicalmente el contexto en que COTRISA desarrollaba su accionar.

¹ Sistema de protección al sector triguero nacional cuya finalidad era atenuar el impacto de las constantes variaciones de los precios internacionales sobre el mercado doméstico.

El litigio impulsado el año 2001 por Argentina ante la OMC, que buscaba impugnar la operatoria del sistema de bandas de precios existente en nuestro país, llega a su fin, resolviéndose que Chile debió modificar su sistema de protección al sector triguero nacional, estructurando un sistema de protección OMC-compatible, que fuese predecible, estable y transparente.

Lo anterior determinó que el Ejecutivo promulgara una modificación en la Política de Bandas de Precios, cuya principal consecuencia es que desligó el comportamiento del piso de la Banda respecto al comportamiento de los mercados internacionales lo cual aumentaba sustancialmente la posibilidad que existiesen perforaciones al piso de la banda.

En este nuevo escenario, y con el objetivo de seguir apoyando la competitividad de la cadena productiva y comercial de cereales, COTRISA comienza a dar un giro en la priorización de sus actividades, centrando sus esfuerzos en la prestación de servicios de acondicionamiento y almacenaje de cereales.

El año 2005, se producen dos hechos importantes para la Empresa: la adquisición y posterior reacondicionamiento de la Planta de Silos de Los Ángeles, y la capitalización, por parte de CORFO, de 400.000 U.F., destinadas a capital de trabajo de la Empresa.

Durante el año 2006, se genera un cambio en las definiciones estratégicas de COTRISA. Por un parte, la Empresa se focalizó en la definición de su rol y sus lineamientos estratégicos, relevando tres objetivos primordiales: 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. Además, ese año se da inicio a una política de re estructuración administrativa y operacional que buscaba alcanzar resultados económicos positivos en el corto plazo.

De este modo, COTRISA logra el año 2009, volver a obtener estados de resultados positivos. Cabe señalar, que este logro se realizó a pesar de las limitantes al negocio que se generaron en la significativa y continua reducción de la producción interna de granos y de la instalación de un escenario mundial de bajos precios para los granos, como consecuencia de la crisis económica internacional.

Entre el 2010 y 2011, el Sistema de Empresas, SEP y COTRISA realizaron un trabajo para definir un Plan Estratégico 2010-2014. De este modo COTRISA concentró sus funciones a las necesidades de entregar mayor información que habilite a los pequeños productores a tomar mejor decisiones, al mejoramiento de la capacidad de guarda y a la certificación de calidades del trigo y otros granos.

Además, se estimó pertinente realizar actividades relacionadas con: servicios de acondicionamiento, segregación de granos y secado en silos, servicios de certificación de calidad, provisión de información de mercado para mejorar la toma de decisiones de los pequeños productores de granos, facilitar y colaborar en el acercamiento entre productores de granos y molinos u otros demandantes mayoristas, sin asumir la función de intermediario.

De este modo, la Visión Institucional fue redefinida para “Contribuir al funcionamiento transparente del mercado de granos, posicionarse como un agente eficaz en la generación y difusión de información sobre los mercados de granos y desempeñar un rol relevante en la disminución de las ineficiencias y distorsiones de los mercados internos de granos que puedan afectar la competitividad, especialmente de los pequeños y medianos agricultores”.

Asimismo, la Misión de la Empresa contempla “Desarrollar acciones que apoyen el funcionamiento transparente y competitivo del mercado de granos y el mejoramiento de las condiciones de comercialización del sector, con énfasis en los pequeños y medianos agricultores. Lo anterior, en un marco de gestión profesional, eficiente y responsable”.

Los principales valores que sustentan la labor de COTRISA son:

- *Compromiso con el sector agrícola nacional, en especial con la cadena interna de granos, por medio del desarrollo de iniciativas acciones que contribuyan al funcionamiento transparente, a la optimización de la toma de decisiones productivas y comerciales y al mejoramiento de la comercialización que efectúan los productores nacionales de granos; con nuestros clientes: al brindarles un servicios de calidad y con el medio ambiente al respetar y cumplir las normas establecidas para el cuidado de éste.*
- *Innovación continua de las estrategias y de los métodos de trabajo para incrementar la eficiencia operativa y administrativa de la Empresa.*
- *Confianza en que la Empresa realizará sus tareas de la mejor manera, con la finalidad de satisfacer a cada uno de nuestros clientes.*
- *Transparencia en la gestión institucional, con total apego a las normativas vigentes para las empresas en que posee participación el Estado de Chile.*
- *Responsabilidad en el comportamiento institucional asociado al desempeño de su rol ejecutor de políticas públicas sectoriales y en la generación de bienes o servicios públicos, respondiendo siempre de manera eficaz a las obligaciones y compromisos adquiridos.*
- *Vocación de servicio en la disposición permanente a satisfacer las necesidades y requerimientos de los clientes, colaboradores y la organización.*

En este contexto, se definieron cuatro objetivos estratégicos que orientarán el accionar de la empresa durante el periodo 2012-2014:

- **Fortalecer el rol de COTRISA como una empresa sólida, competente y comprometida con el desarrollo del agro nacional.**
- **Proporcionar herramientas que contribuyan a la transparencia y a la toma de decisiones informada de los diversos actores del mercado de granos.**
- **Disponer servicios que apoyen los procesos comerciales que desarrollan los productores de granos.**
- **Implementar un sistema de gobierno corporativo que asegure el cumplimiento de los objetivos estratégicos.**

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 fundamentalmente entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. El mercado antes señalado presenta características muy singulares, las cuales determinan la existencia de procesos de comercialización muy susceptibles a los cambios que experimenta la economía nacional. Entre éstas es posible destacar:

- **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 pocos actores comerciales, ubicados, preferentemente en la zona central del país.
- **Asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.** En el mercado interno de granos, es posible observar desequilibrios en los poderes de negociación de oferentes y demandantes. Uno de los factores que desencadena estos desbalances radica en el acceso y en el manejo de información de mercados, herramienta que es clave para alcanzar buenos acuerdos comerciales. De este modo, los proveedores, en su mayoría pequeños productores, normalmente afrontan sus decisiones de negocios con escasa información, hecho que limita sus posibilidades de desarrollar una adecuada comercialización de sus productos.
- **Un gran número de oferentes presentan limitaciones en capital de trabajo, financiamiento e infraestructura.** Estos factores que también inciden en la posición negociadora, generan en los productores (en especial, en los pequeños) una gran presión de venta en cosecha, dada la urgencia de percibir ingresos a corto plazo, que permitan cumplir adecuadamente los compromisos comerciales. Esta situación limita la alternativa de posponer la entrega y venta de la producción a un período de post cosecha, afectando el poder de negociación y la búsqueda de mejores condiciones comerciales. Es importante destacar que los productores concentran sólo 7% de la capacidad de almacenaje del país.
- **Heterogeneidad en la calidad de la producción.** Esta situación se presenta en la producción nacional, debido a que no han existido señales orientadoras desde la demanda, respecto a calidades deseadas para la industria de alimentos. Una corrección del problema indicado, debiese generar mejores expectativas de precios para la producción nacional, dado que valorizaría el producto al adecuarlo a la demanda.
- **Carencia de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y de entidades comerciales arbitrales.** Estas falencias afectan el poder de negociación de los oferentes, respecto a la calidad de su producción, y por lo tanto, determinan condiciones inadecuadas para la comercialización de granos en el país.
- **Inexistencia de organizaciones cooperativas o estructuras de agentes comerciales privados con capacidad de acondicionamiento y almacenaje, que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.** En Chile, a diferencia de otros mercados con mayor cultura granelera, no existen instancias que permitan desarrollar una comercialización asociativa o de mayor escala. Lo anterior es una gran limitante para la existencia de lazos comerciales que perduren en el tiempo, y donde ambas partes (oferentes y demandantes) puedan obtener evidentes ventajas comerciales.

- **Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.** Actualmente en el mercado de granos, es posible acceder a este tipo de herramientas. Sin embargo, sólo contadas empresas de gran envergadura operan frecuentemente con instrumentos de administración de riesgos de precios. En el segmento productor, además de no utilizarlos, existe un total desconocimiento de estos instrumentos modernos de gestión comercial.
- **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 85% estaría concentrado en poder de la industria, el 7% en poder de los productores y el 8% 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 interna de 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 de requerimientos de calidad de productos por parte de la industria demandante. Lo anterior, genera un círculo vicioso que coarta la innovación y prospección de nuevas alternativas comerciales de mayor rentabilidad para oferentes y demandantes de granos.

Sin perjuicio de lo anterior, bajo estas condiciones existe una cadena productiva de granos, que representa a una de las principales ramas económicas del sector agrícola nacional teniendo una importancia estratégica en la matriz de abastecimiento de alimentos para el país.

A lo anterior, hay que agregar que la demanda de este tipo de productos se ha diversificado, existiendo oportunidades comerciales en materia de abastecimiento de algunos mercados nichos, tales como la elaboración de alimentos para salmónidos y ganado bovino (lechería y carne), y en el futuro, la exportación a nichos de mercado de alimentación humana y la industria de los biocombustibles.

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.

c. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.

i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD.

Desde el punto de vista operacional, COTRISA es una empresa proveedora de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, los cuales son prestados en tres instalaciones habilitadas para estos efectos.

Los servicios más comunes que se otorgan en las instalaciones de la Empresa son:

- **Gestión de compras.** Servicio orientado a clientes que desean realizar operaciones de compraventa de cereales en las instalaciones operadas por la Empresa. Esta prestación de servicios se realiza tanto a instituciones públicas (gestoras de políticas públicas sectoriales) como a empresas privadas demandantes de granos nacionales.
- **Almacenaje.** Servicio orientado a clientes que desean acopiar y/o guardar granos en silos o bodegas, por periodos acotados de tiempo. Este servicio normalmente va asociado a los servicios de descarga de granos y se otorga tanto a instituciones públicas, como a empresas privadas demandantes de granos nacionales, sociedades de productores y productores nacionales.
- **Secado.** Servicio orientado a clientes que desean rebajar la humedad de sus granos hasta los niveles requeridos por las industrias procesadoras. Este servicio se otorga tanto a empresas privadas demandantes de granos nacionales como a sociedades de productores y productores nacionales.
- **Limpieza.** Servicio orientado a clientes que desean eliminar las impurezas de los granos a través de máquinas limpiadoras. Este servicio se otorga tanto a empresas privadas demandantes de granos nacionales como a sociedades de productores y productores nacionales.
- **Sello Precinto.** Con el objetivo de mejorar las condiciones de comercialización y promover el funcionamiento transparente del mercado interno de granos, se puso a disposición de los productores el servicio de certificación de pesaje, de análisis de la calidad comercial e industrial del producto a comercializar y de sellado de carga de granos.

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

- **Programa Sello COTRISA:** es un servicio otorgado a las empresas compradoras de granos, que consiste en la implementación de un programa de auditoría a los laboratorios de análisis de calidad de granos y cuyos objetivos son generar laboratorios confiables y transparentes para el mercado de granos, proporcionar un mecanismo que reduzca la incertidumbre de los agricultores respecto de la calidad de los análisis de granos y proveer una herramienta de control de gestión a la alta dirección de las empresas participantes.
- **Certificación de calidades de granos transados en la Bolsa de Productos.** Consiste en la evaluación y posterior emisión de un certificado que indica la calidad del producto analizado. Este servicio es otorgado a clientes que desean transar sus productos (trigo, maíz y arroz) en la Bolsa de Productos.
- **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.

ii. GESTIÓN DE LOS SERVICIOS OTORGADOS EN LAS INSTALACIONES DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS.

Durante el año 2012, los ingresos generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos alcanzaron MM\$ 367,4 lo cual implica una reducción de un 29,6%, respecto a los ingresos obtenidos durante el año 2011.

La explicación de esta merma, radica, fundamentalmente, en que el año 2012 los granos de maíz en cosecha mostraron menor humedad, lo que redujo los ingresos por servicio de secado, especialmente en la planta Los Ángeles.

CUADRO 4. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS GENERADOS EN LAS PLANTAS DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (MM\$).

ITEM	2012 MM\$	2011 MM\$
Secado	75,8	140,2
Gestión de compra	17	20
Almacenaje	209,1	228,8
Descarga	32,7	37,6
Análisis de calidad	-	-
Carga etelvinas	-	-
Prelimpia	1,4	0,5
Ventas y otros ingresos	31,3	85,9
Otros servicios	-	9,4
Total Ingresos generados por las Plantas	367,4	522,3

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

Es importante considerar que, del total de ingresos percibidos por actividades realizadas en las plantas de almacenaje, MM\$ 268,2 corresponden a ingresos por servicios otorgados a clientes privados, mientras que la diferencia de MM\$ 99,1 correspondieron a ingresos generados por la ejecución del Programa de Compras de Trigo 2011/12.

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

- **Parral:** En el año 2012, se generaron ingresos por MM\$ 116,7, cifra inferior en un 4,8% respecto a los ingresos de la temporada anterior. Esta pequeña disminución se explica principalmente por los items venta y otros ingresos y otros servicios.
- **Los Ángeles:** Esta Planta generó ingresos durante el 2012 que alcanzaron los MM\$ 155,1, cifra menor en un 39,3% a la del 2011. En este caso, la disminución se explica por una reducción en los ingresos por servicio de secado, ya que este año se secó en promedio menos grados de humedad, (3,3 versus 7,7 en el 2011), ya que los granos, principalmente el maíz, presentaron menor humedad en relación a la temporada anterior.
- **Lautaro:** Durante el 2012 se generaron ingresos por MM\$ 95,6 lo cual implica una merma de un 33,7% en comparación a la temporada anterior. Esta diferencia se debe, principalmente, a una caída de los ingresos por almacenaje, debido a que no hubo clientes post-temporada como sí ocurrió en el año 2011.

COTRISA ejecutó por segundo año consecutivo, un Programa de Compras de Trigo, mandatado por la por el Ministerio de Agricultura, y visado por los Ministerios de Economía Fomento y Turismo y de Hacienda.

Este Programa forma parte de una política pública destinada orientada a mejorar la relación existente entre las paridades de importación de los mercados trigueros relevantes para el país, con los precios del mercado doméstico.

Para instalar una señal de precios justos y competitivos, COTRISA compró trigo a los pequeños productores que hubiesen tenido apoyo crediticio, directo o indirecto, de INDAP, entre las regiones Metropolitana de Santiago y de Los Lagos, para la siembra de este grano durante el año 2011. COTRISA estaba facultada para adquirir hasta 350 quintales de trigo por agricultor, con un margen flexibilidad del 15%.

La ejecución del Programa en esta temporada tuvo algunas mejoras entre las cuales se destacan: el inicio formal del Programa a partir del 1 de diciembre; la ampliación de los potenciales beneficiarios del Programa desde 5.000 a 12.235 pequeños agricultores; la ampliación de la cobertura territorial mediante la apertura de tres poderes compradores adicionales (San Fernando, Talca y Quepe) y la habilitación de una página Web especial, con toda la información relevante del programa y donde, era fue posible verificar en línea a los beneficiarios del Programa.

Cabe señalar que la evolución del programa estuvo influenciada por el comportamiento de los precios internacionales de los mercados relevantes y de los precios observados en el mercado doméstico de trigo.

La adecuada ejecución del programa permitió alcanzar el objetivo trazado. Lo anterior se verifica en la disminución, durante la temporada, de la brecha entre las relaciones de las paridades de importación y los precios de compra nacionales. Así, la relación entre el precio interno del trigo suave y la paridad de importación del trigo Soft Red Winter inició la cosecha en 88% para alcanzar en marzo un 96%. Por otra parte, la relación entre el precio interno de trigo fuerte y la paridad de importación de trigo Hard Red Winter, partió en 88% para alcanzar en marzo un 95%.

Desde la perspectiva de los costos incurridos por las Plantas durante el año 2012, éstos alcanzaron los MM\$ 337,8 lo cual representa una disminución de un 14,7% respecto al año anterior.

La principal variación en los costos asociados a las plantas se produce en el ítem Combustible Secado, el cual presenta una disminución de un 58,3% respecto al gasto del año 2011. Lo anterior, se produjo como consecuencia de una cosecha de granos más seca.

CUADRO 5. COSTOS DE VENTAS INCURRIDOS EN LAS PLANTAS DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (MM\$).

ITEM	2012 MM\$	2011 MM\$
Total personal	154	153,9
Imprevistos	-	5,8
Vigilancia y Otros Servicios	9,3	10,9
Materiales	2	1,4
Mantenición	13,2	15,3
Mantenición vehículos	0,3	0,7
Consumos básicos	26,4	29,3
Seguros	16,2	21,9
Gastos generales	10,5	8,3
Contribuciones y notaría	11,2	12
Combustible	4,4	3,7
Combustible secado	28,5	68,3
Arriendo inmuebles	31,4	32,9
Depreciación	29,8	31
Patentes y permisos	0,5	0,3
Total Gastos y Costos	337,8	395,6

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

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 a Council Chile Ltda. El saldo restante corresponde al lugar destinado al funcionamiento de la Administración y del Laboratorio Central de la Empresa.

- **PLANTA DE SILOS PARRAL.**

Esta instalación está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 342, Parral. 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. 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 una casa-oficina (donde se sitúa el 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 es arrendada a la Empresa 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 (Moliner Aconcagua).

v. **SEGUROS**

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

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

CUADRO 6. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA INCENDIOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2012.

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y laboratorio de análisis de cereales. Contenidos de Oficina y Laboratorio	11.340
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y casa habitación. Contenidos de Oficina Laboratorio, casa habitación, baños y comedor personal.	43.095
Planta Los Ángeles , Los Carrera 1445, Los Ángeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	36.422
Planta Lautaro , Los Castaños s/n, Lautaro	Edificio y Silos	20.000
Granos (Indistintamente en Plantas del asegurado)	Contenidos consistentes en Granos propios y/o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Ítem afecto a cláusula de declaración Mensual de Valores (DMV)	85.000

- Seguros contra robo contratados por COTRISA durante el año 2012.

CUADRO 7. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA ROBOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2012.

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Equipos de laboratorio, muebles, equipos computacionales y bienes menores	1.541

- Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA durante el año 2012.

CUADRO 8. DETALLE DE VEHÍCULOS ASEGURADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2012.

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Ford	Ranger	2012	DSCY-13
Camioneta	Chevrolet	Luv DMAX	2008	BRGL19
Camioneta	Ford	Ranger	2009	BYHD55
Automóvil	Subaru	New Legacy	2011	E289714

vi. **CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA.**

Existen cinco tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Convenio de colaboración y transferencia de recursos:** Este tipo de instrumento permite formalizar la ejecución de programas de compras de granos, cuyo mandante es una institución pública formuladora de políticas públicas. En este tipo de convenios se señalan las condiciones que rigen los poderes de compra de granos habilitados por COTRISA.
- **Contrato de prestación de servicios.** Corresponde a los contratos 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 2012, el monto de las colocaciones financieras se sitúa en MM\$ 12.538,8.

CUADRO 9. DETALLE DE LAS COLOCACIONES REALIZADAS POR COTRISA Y SU RENTABILIDAD ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE 2012. MM\$.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS	CAPITAL INICIAL (MM\$)	APORTES (RESCATES) (MM\$)	CAPITAL FINAL (MM\$)	RENTABILIDAD NOMINAL (MM\$)	TASA INTERES ANUAL
Banchile Corredores de Bolsa	5.355,0	- 133,0	5.549,5	327,5	3,69%
BICE	3.346,7	- 271,3	3.262,8	187,4	3,39%
BCI Corredores de Bolsa	3.673,4	- 160,0	3.726,5	213,1	3,40%
Total en Administración	12.375,1	- 564,3	12.538,8	728,0	3,52%

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2012 alcanzó un 3,52%, con un duration promedio ponderado de 3,37.

d. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

En este contexto, es importante destacar que la Empresa mantiene un constante proceso de investigación de los mercados de granos.

Durante el 2012, se puso a disposición de la comunidad el libro electrónico “Mirada integral del trigo: cultivo y comercialización”. En diecinueve secciones se recorre la importancia y valor nutritivo del cultivo, las zonas agroecológicas donde se siembra, aspectos de suelos y fertilización, el manejo del cultivo, sus problemas sanitarios y abióticos, la cosecha y comercialización de los granos, junto a consideraciones económicas del cultivo descritas en las fichas técnicas. Además, cada sección contiene una bibliografía en que los lectores podrán ahondar más sobre algún aspecto específico del cultivo.

Por otra parte, se prospectaron nuevas metodologías de transferencia de información de mercados para mejorar los procesos de decisiones que realizan los productores nacionales de granos. De este modo, se puso al aire en seis regiones del país, el informativo radial “Directo al Grano”, capsula informativa y de análisis del comportamiento coyuntural del mercado nacional e internacionales de granos. Lo anterior, se desarrolló en compañía de capacitaciones en terreno a productores nacionales en uso de información de mercados enviada vía SMS.

En el plano operacional, se continuó la evaluación de iniciativas que promuevan la creación de valor para la Empresa. En particular, se realizó la evaluación técnico económica “Ampliación capacidades de secado y almacenaje Planta Silos Parral”.

Como se señaló en párrafos precedentes, el foco del accionar institucional se ha concentrado en la correcta ejecución del Programa de Compras de Trigo. Por segundo año consecutivo, se investigó si existió evidencia estadística que revelase un efecto positivo y significativo del precio COTRISA sobre el precio de mercado interno. Los resultados de las regresiones indican que existe un efecto positivo y estadísticamente significativo del precio COTRISA sobre el precio de mercado interno.



071

RIESGOS QUE AFECTAN LAS
ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Ocurrencia de pérdidas patrimoniales ocasionadas por variaciones en el comportamiento de los mercados financieros.**

El actual escenario de globalización de mercados ha relevado el impacto que tienen los cambios en las principales economías mundiales sobre el comportamiento de las variables macroeconómicas de nuestro país.

De este modo, existe un riesgo real de variaciones en las valorizaciones de los instrumentos financieros, donde se encuentran invertidos los recursos de COTRISA, ya sea por variaciones en los niveles de inflación, tasas de interés, y riesgos de entidad.

El riesgo de significativas variaciones en la valoración de los instrumentos está acotado por la política de adopción de riesgos patrimoniales, autorizada por el Ministerio de Hacienda, que busca conciliar liquidez versus rentabilidad en los fondos. A lo anterior, se debe señalar que como medida de mitigación la Empresa posee un sistema de Administración Delegada de Fondos, donde ejerce un rol controlador, tanto el comportamiento de la cartera, como el tipo de colocaciones que realizan las instituciones financieras contratadas para tales efectos.

- **Ocurrencia de siniestros en las plantas de acopio de granos que afecten las instalaciones y los granos almacenados en ellos.**

Como en todo proceso industrial, los equipos pueden presentar fallas, que se traduzcan en situaciones indeseadas tales como cortocircuitos y cese prolongado de actividades. Para mantener controlado este tipo de riesgos, la empresa ejecuta un programa anual de mantenimientos en cada una de sus plantas.

De igual forma, existe 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 estos riesgos.

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

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

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

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



08

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO

VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

COTRISA posee fondos disponibles por MM\$ 12.538,8 los cuales son colocados en el mercado financiero para obtener ingresos no operacionales, que contribuyan a la sustentación económica de la empresa y especialmente al desarrollo de acciones estratégicas para promover la transparencia del mercado interno de granos.

09 |

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.

Con fecha 24 de abril de 2012, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria Nº25 de Accionistas de COTRISA, acordando no distribuir dividendos, a pesar que ejercicio financiero 2011 arrojó utilidades. La Junta acordó capitalizar las utilidades.



10 |

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS
RELEVANTES O ESENCIALES

X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.

• VIGÉSIMA CUARTA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS.

En Santiago de Chile a 24 de Abril de 2012, se llevó a efecto la Vigésima Sexta Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2011.
- No 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 545, de fecha 04 de enero de 2012, El Directorio aprueba la política y nomas generales del plan de compras de trigo 2011/12.

En sesión de Directorio Nº 546, de fecha 29 de febrero de 2012, El Presidente del Directorio, Juan Coeymans informa de su renuncia por motivos particulares a partir del 1 de marzo de 2012. Además, en dicha sesión se aprueba el Reglamento del Comité de Directores y del Código de Conducta.

En sesión de Directorio Nº 547, de fecha 2 de marzo de 2012, se designa a Don Andrés Santa Cruz López como nuevo Presidente de la Empresa.

En sesión de Directorio Nº 548, de fecha 13 de marzo de 2012, el Directorio aprueba el cumplimiento de las metas institucionales y grupales 2011. En dicha sesión, también se aprueba celebrar la Junta General de Accionistas el 24 de abril de 2012.

En sesión de Directorio Nº 549, de fecha 23 de marzo de 2012, el Directorio aprueba el inicio de las ventas de trigo adquirido en el marco del Plan de Compras de Trigo 2011/12.

En sesión de Directorio Nº 550, de fecha 09 de abril de 2012, el Directorio aprueba la designación de Don José Antonio Galilea Vidaurre como nuevo Vicepresidente y Director de COTRISA.

En sesión de Directorio Nº 552, de fecha 11 de junio de 2012, el Directorio aprueba el plan de metas institucionales y grupales 2012.

En Sesión de Directorio Nº 554, de fecha 31 de julio de 2012, el Directorio aprueba el Plan de Cumplimiento de Guías de Gobierno Corporativo 2012.

En sesión de Directorio Nº 557, de fecha 10 de septiembre de 2012, el Directorio aprueba la actualización de la planificación estratégica institucional 2012-2014.

En sesión de Directorio Nº 559, de fecha 22 de octubre de 2012, el Directorio aprueba proyecto de presupuesto institucional 2013.

En sesión de Directorio Nº 561, de fecha 26 de noviembre de 2012, el Directorio aprueba la contratación del plan comunicacional del Plan de Compra de Trigo 2012/13.

En sesión de Directorio Nº 563, de fecha 11 de diciembre de 2012, el Directorio aprueba el sistema de evaluación de desempeño individual.



11 |

INFORMES FINANCIEROS

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 2012, la utilidad del ejercicio alcanzó los MM\$ 147,1.

a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Comercializadora de Trigo S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercializadora de Trigo S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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



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

Opinión

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 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Luis Inostroza C.
Socio

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de febrero de 2013

b. ESTADOS FINANCIEROS.

i. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS.

CUADRO 10. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ACTIVOS	NOTA	31-12-2012	31-12-2011
Activos Corrientes		MM\$	MM\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	161,3	41,3
Otros activos financieros corrientes	7	1.648,0	1.981,9
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	9,0	9,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	76,3	188,5
Inventarios	10	13,1	9,1
Activos por impuestos corrientes	11	58,4	35,9
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios			
Activos corrientes totales		1.966,2	2.265,6
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	13	10.960,6	10.466,1
Otros activos no financieros no corrientes	14	57,1	45,0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1,6	2,3
Propiedades, Planta y Equipo	15	2.390,7	2.389,1
Propiedad de inversión	16	116,8	115,2
Total de activos no corrientes		13.526,9	13.017,7
Total de activos		15.493,1	15.283,3
Patrimonio y Pasivos			
PASIVOS	Nota	31-12-2012	31-12-2011
Pasivos Corrientes		MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	90,7	148,5
Provisión beneficios a los empleados	18	70,7	71,6
Otras provisiones a corto plazo		2,7	2,9
Pasivos por Impuestos corrientes	19	2,0	0,6
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		166,1	223,7
Pasivos corrientes totales		166,1	223,7
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	20	172,9	130,9
Total de pasivos no corrientes		172,9	130,9
Total pasivos		339,0	354,6
PATRIMONIO			
Capital emitido	21	9.269,7	9.269,7
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	5.884,3	5.659,0
Patrimonio total		15.154,1	14.928,7
Total de patrimonio y pasivos		15.493,1	15.283,3

ii. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.

CUADRO 11. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CLASIFICADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)		MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	689,3	877,4
Costo de ventas	22	-774,0	-860,5
Ganancia bruta		-84,7	16,9
Otros ingresos, por función	22	33,0	33,0
Gasto de administración	23	-506,5	-534,8
Otros gastos, por función	25	-2,3	-2,4
Ingresos financieros	26	452,2	482,9
Costos financieros	26	-20,8	-18,5
Diferencias de cambio	26	4,7	2,1
Resultado por unidades de reajuste	26	292,5	400,5
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		168,0	379,6
Gasto por impuestos a las ganancias	20	-20,9	28,4
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		147,1	408,0
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida)		147,1	408,0
Estado de Resultados Integral		ACUMULADO	
		01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
		MM\$	MM\$
Estado de Resultado Integral		147,1	408,0
Ganancia		147,1	408,0
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		0	0
Activos financieros disponibles para venta		0	0
Coberturas de flujo de efectivo		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		0	0
Resultado integral total		147,1	408,0

iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

CUADRO 12. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
Estado de flujos de efectivo	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.127,0	1.088,7
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	448,0	470,7
Otros cobros por actividades de operación	28,5	70,9
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-927,9	-1.095,3
Pagos a y por cuenta de los empleados	-596,3	-535,2
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-46,3
Otras entradas (salidas) de efectivo	-23,3	-33,3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	55,9	-79,9
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3,0	2,8
Compras de propiedades, planta y equipo	-60,5	-230,6
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	517,9	555,2
Compras de otros activos a largo plazo	-396,2	-465,0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	64,2	-137,7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	120,1	-217,5
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	120,1	-217,5
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	41,3	258,8
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	161,3	41,3

**CUADRO 13. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.**

Estado de cambios en el patrimonio (MM\$)	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	9.269,7	5.659,0	14.516,7	412,0	14.928,7
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	5.659,0	14.516,7	412,0	14.928,7
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		147,1	143,0	4,1	147,1
Otro resultado integral			0		0
Resultado integral			143,0	4,1	147,1
Emisión de patrimonio			0		0
Dividendos		78,3	78,3	0,0	78,3
Total de cambios en patrimonio	0	225,4	221,3	4,1	225,4
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	9.269,7	5.884,3	14.738,0	416,1	15.154,1

Estado de cambios en el patrimonio (En MM\$)	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	9.269,7	5.255,3	14.124,1	400,9	14.525,0
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	5.255,3	14.124,1	400,9	14.525,0
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		408,0	396,8	11,3	408,0
Otro resultado integral			0		0
Resultado integral			396,8	11,3	408,0
Emisión de patrimonio			0		0
Dividendos		-4,3	-4,3	0,0	-4,3
Total de cambios en patrimonio	0	403,7	392,4	11,3	403,7
Saldo Final Período Anterior 31/12/2011	9.269,7	5.659,0	14.516,6	412,2	14.928,7

iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

1. ENTIDAD QUE REPORTA

a. Constitución y Resolución de Autorización de la Sociedad.

La Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N° 18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N° 568 se autoriza su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que deja de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Ex. N° 232, canceló, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N° 568, por lo tanto, a partir de esa fecha Comercializadora de Trigo S.A. es una sociedad anónima cerrada.

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

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

CUADRO 14. PARTICIPACIÓN ACCIONARIA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011.

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación (%)		Número de accionistas	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	1,96	15	8
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,80	84	91
Totales	100,00	100,00	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un:	97,24	97,24	1	1

b. 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.

c. Objetivo 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.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Contabilidad NIC y Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, vigentes al 31 de diciembre de 2012.

a. Declaración de cumplimiento.

Los estados financieros corresponden al periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, y fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB). Los Estados Financieros fueron aprobados con fecha 28 de Febrero de 2013. Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre 2012, 31 de diciembre 2011 y 1 de enero de 2011 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

b. Bases de medición.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas materiales incluidas en el estado de situación financiera:

CUADRO 15. METODO DE MEDICION ITEMS FINANCIEROS. 2012.

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

c. Período contable.

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera:	Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y al 1 de enero de 2011.
Estado de Resultados Integrales:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.
Estado de Cambios en el Patrimonio:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.
Estado de Flujos de efectivos:	Por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

d. Modelo de presentación de Estados Financieros.

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

- Estado de Situación Financiera Clasificado.
- Estado de Resultados Integrales.
- Estado de Flujo de Efectivo Método Directo.
- Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.

e. Moneda funcional y presentación.

Los Estados Financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la empresa, el cual está respaldado por el estudio realizado por la empresa auditora externa. Cabe destacar que la administración de Comercializadora de Trigo S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera es el Peso Chileno.

Bases de conversión: Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan ajustadas a las siguientes equivalencias:

- UF \$ 22.840,75 al 31 de diciembre de 2012.
- UF \$ 22.294,03 al 31 de diciembre de 2011.
- UF \$ 22.296,19 al 01 de enero de 2011.
- UF = unidad de fomento.

f. Estimación y criterios contables de la administración.

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

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

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

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

CUADRO 16. ESTIMACION DE VIDA UTIL DE ACTIVOS. 2012.

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

El cargo a resultado por concepto de depreciación del ejercicio ascendió a MM\$ 43,5 al 31 de diciembre de 2012 (MM\$ 44,5 en 2011).

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

g. Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas no son aún efectivas para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros. Ninguna de éstas se espera que tengan un efecto sobre los estados financieros de la sociedad.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, y han sido aplicadas consistentemente por la Empresa.

3.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

a. Activos financieros no derivados.

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

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

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

La Empresa tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

b. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si la Empresa administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o la estrategia de inversión documentadas por la Empresa.

Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes, que consideran cualquier ingreso por dividendo, son reconocidos en resultados.

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

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

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

d. Préstamos y partidas por cobrar.

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

e. Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

f. Capital social.

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

3.2 DETERIORO.

a. Activos financieros no derivados.

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

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

b. Activos financieros medidos a costo amortizado.

La Empresa considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico.

Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

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

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

c. Activos no financieros.

El valor en libros de los activos no financieros de la Empresa tales como; propiedades de inversión, propiedades plantas y equipos, inventarios e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en la Empresa más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos. Sujeto a la fecha de una prueba de valor, para propósitos de la prueba de deterioro de plusvalía, las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización.

3.3 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

a. Planes de Beneficios Definidos.

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

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

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

- Vacaciones al personal: La sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio es registrado a valor razonable.
- Beneficios a corto plazo: Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Empresa posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.
- Bonos de incentivo: La Sociedad contempla para sus empleados un plan de bonos de incentivo anuales por cumplimiento de metas institucionales y grupales, de acuerdo al plan anual de metas entregado al SEP.

3.4 INGRESOS.

a. Bienes vendidos.

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales.

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

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

b. Servicios.

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo. Cuando los servicios bajo un contrato único son prestados en períodos de información diferentes, la contraprestación se distribuirá sobre una base de valor razonable relativo entre los servicios.

c. Ingresos por arrendamientos.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento otorgados son reconocidos como parte integral de los ingresos por arrendamiento totales, durante el período de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento por propiedades subarrendadas se reconocen como otros ingresos.

3.5 SUBVENCIONES DE GOBIERNO.

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

3.6 INVENTARIOS.

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

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

3.7 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.

a. Impuestos Diferidos.

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

b. Impuesto a la Renta.

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

En el Diario Oficial del 27 de septiembre de 2012, se publicó la Ley N° 20.630, en que, entre otras materias, modificó la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecido en la Ley sobre Impuesto a la Renta. El artículo 1º, número 7), letra a), de la Ley N° 20.630 reemplazó en el inciso primero del artículo 20, de la Ley de la Renta, el guarismo “17” por “20”. De este modo se aumenta en forma permanente la tasa de Impuesto de Primera Categoría desde un 17% a un 20%, respecto del Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

3.8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

Este rubro se encuentra compuesto por las garantías entregadas por la empresa a la Bolsa de Productos Agrícolas, con vencimiento a un año renovable, las cuales se encuentran valorizadas a su valor de compra. Para este efecto se han tomado depósitos a plazo reajutable en UF, endosables.

3.9 INTANGIBLES.

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

3.10 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

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

La empresa realizará tasación de sus plantas cuando se considere que estas estén siendo subvaluadas.

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

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

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

3.11 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

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

COTRISA mantiene un terreno desocupado en Los Ángeles, el cual se ha clasificado como propiedades de inversión, ya que está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este. Además en las oficinas de Santiago se ha hecho una división de éstas, para arrendar una parte de ellas; esta parte arrendada ha sido clasificada como propiedades de inversión.

3.12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

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

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

5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.

De acuerdo con la Ley N° 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.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el periodo en que son declarados y aprobados por los Accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

CUADRO 17. SALDOS DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO. 2012 Y 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Bancos	21,0	41,3
Fondos Mutuos	140,3	-
Total	161,3	41,3

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.

CUADRO 18. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Administradora BANCHILE	337,4	943,5
Administradora BCI	813,4	389,0
Administradora BICE	497,2	649,4
Total	1.648,0	1.981,9

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.

CUADRO 19. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Pago de seguros anticipado	5,5	7,5
Otros pagos anticipados	3,4	0,4
Anticipo a proveedores	0,1	1,1
Total	9,0	9,0

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

CUADRO 20. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Clientes nacionales	37,8	11,6
Estimación deudas incobrables	-	-1,4
Clientes en cobranza judicial	-	1,8
Cuenta corriente empleados	4,5	4,2
Deudores varios (a)	14,0	146,8
IVA crédito fiscal neto	20,0	25,4
Total	76,3	188,5

La cuenta deudores varios incluye deudas asociadas al Convenio de Transferencia de Recursos entre el Ministerio de Agricultura y COTRISA para ejecutar el Programa de Compras de Trigo 2012/13.

En este convenio se establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas a esta iniciativa. MINAGRI y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia:

- Se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo hasta octubre del año 2013 y los costos incurridos en la compra de trigo en el período comprendido entre noviembre 2012 y junio de 2013, ambos meses inclusive, incluyendo los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.
- El informe final deberá ser entregado por COTRISA a la Subsecretaría, a más tardar el 1 de noviembre 2013. Este informe deberá señalar, con precisión, la existencia de una pérdida del Programa de Compras, cuestión que deberá estar debidamente sustentada y señalar el monto preciso de la misma, información que en definitiva determinará el monto de los recursos que serán transferidos por la Subsecretaría, por concepto de pérdida, si corresponde.
- La rendición incluida en los informes de avance y final, deberá cumplir con lo dispuesto en la Resolución N°759 de 2003, de la Contraloría General de la República, sobre rendiciones de cuentas o las normas que la replacen. En todo caso, dentro de los costos y/o gastos que sean rendidos se aceptarán los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.
- La Subsecretaría dispondrá hasta el 30 de noviembre de 2013 para aprobar u objetar el informe final entregado por COTRISA.
- La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de MM \$629,0 durante el año 2013. Estos recursos tendrán por objeto cubrir las eventuales perdidas genere para COTRISA, la ejecución del programa de compra de trigo, desde noviembre 2012 y hasta octubre 2013.
- Los gastos por los meses de noviembre y diciembre 2012, asociados al programa compras 2012-2013, se activaron, llevándose a la cuenta "Deudores Varios" por un monto de MM\$ 11,5 monto que será reembolsado una vez efectuada la rendición final a MINAGRI, de acuerdo a la NIC 20.

10. INVENTARIOS.

CUADRO 21. INVENTARIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Existencias de trigo	4,4	0,8
Sacos	2,1	2,1
Petróleo-leña-gas	6,6	6,2
Total	13,1	9,1

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

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

CUADRO 22. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

Cuentas	31/12/2012	31/12/2011
Impuesto por recuperar	2,9	2,9
Absorción de utilidades	55,5	33,0
Total	58,4	35,9

- **Absorción de Utilidades:** Al 31 de diciembre de 2012 la empresa no ha recibido la absorción del año 2011 por MM\$ 24,7 correspondiente a la pérdida tributaria del año 2011, debido a una auditoría tributaria que está realizando el SII. Por el año 2012, se calculó una absorción de MM\$ 30,7 sobre la pérdida tributaria del periodo.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS.

Al 31 de diciembre de 2012, la Empresa no presenta saldos por cobrar y por pagar ni transacciones con empresas relacionadas. De acuerdo a lo establecido con la NIC 24, COTRISA es administrada por un Directorio compuesto por tres miembros, cuya remuneración fija se cancela una vez por mes, independiente de su asistencia. Las sesiones y el comité se cancelan de acuerdo a su asistencia como máximo de una por mes.

CUADRO 23. REMUNERACIONES DIRECTORIO. 2012.

Cargo	Remuneración Fija	Sesión	Comité
	UTM	UTM	UTM
Presidente	14,0	20	8,5
Vice presidente	10,5	15	8,5
Director	7,0	10	8,5
Total	31,5	35	25,5

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.

CUADRO 24. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

Cuentas	31/12/2012	31/12/2011
Administradora BANCHILE	5.212,1	4.411,5
Administradora BCI	2.913,1	3.284,4
Administradora BICE	2.765,7	2.697,3
Otras Garantías	69,8	72,9
Total	10.960,6	10.466,1

- La cuenta otras garantías está compuesta por la garantía entregada a la Bolsa de Comercio, un depósito a plazo en UF por un monto de MM\$ 69,8 con vencimiento el 22 de Julio de 2013.

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.

CUADRO 25. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31-12-2012	31-12-2011
IVA Crédito Fiscal	57,1	45,0
Total	57,1	45,0

15. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

CUADRO 26. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, EN VALORES NETOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno Los Ángeles	227,0	227,0
Construcciones y obras	1,9	43,9
Oficina Santiago	109,3	114,3
Refacciones	0	1,2
Infraestructura	1.525,6	1.500,1
Maquinarias y equipos	312,4	323,0
Vehículos	21,1	18,1
Equipos de computación	2,1	3,9
Equipos de laboratorio	67,8	34,1
Muebles y útiles	4,5	4,7
Bienes menores	3,2	3,1
Total	2.390,7	2.389,1

CUADRO 27. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, EN VALORES BRUTOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31-12-2012	31-12-2011
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno Los Ángeles	227,0	227,0
Construcciones y obras	1,9	43,9
Oficina Santiago	248,0	248,0
Refacciones	77,6	77,6
Infraestructura	1.714,1	1.677,6
Maquinarias y equipos	405,8	406,8
Vehículos	36,3	36,4
Equipos de computación	25,5	24,9
Equipos de laboratorio	195,2	156,0
Muebles y útiles	43,3	49,8
Bienes menores	14,6	13,1
Total	3.105,0	3.076,7

CUADRO 28. DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Dep. acumulada oficina Santiago	138,7	133,7
Dep. acumulada refacciones	77,6	76,3
Dep. acumulada infraestructura	188,5	177,5
Dep. acumulada maquinarias y equipos	93,4	83,8
Dep. acumulada vehículos	15,2	18,3
Dep. acumulada equipos de computación	23,4	21,0
Dep. acumulada equipos de laboratorio	127,4	121,9
Dep. acumulada muebles y útiles	38,8	45,1
Dep. acumulada bienes menores	11,4	10,0
Total	714,4	687,6

CUADRO 29.1 MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUADRO ACTIVO FIJO NETO (MM\$)												
	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2012	43,9	342,7	114,3	1,2	1.500,1	323,0	18,1	3,9	34,1	4,7	3,1	2.389,1
Adiciones					36,5		8,2	0,7	39,3	1,0	1,6	87,2
Enajenaciones												
Retiros (bajas)												
Gasto por depreciación			-5,0	-1,2	-11,0	-10,6	-5,3	-2,4	-5,5	-1,1	-1,5	-43,5
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto												
Otros incrementos (decrementos)	-42,0											-42,0
Cambios, total	-42,0		-5,0	-1,2	25,5	-10,6	2,9	-1,7	33,8	-0,1	0,1	1,6
Saldo Final al 31.12.2012	1,9	342,7	109,3		1.525,6	312,4	21,1	2,1	67,8	4,5	3,2	2.390,7

	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2011	269,8	342,7	112,6	3,1	1.221,0	334,5	22,8	2,8	22,6	2,0	3,3	2.337,3
Adiciones	43,9				292,0	0,4		2,4	25,6	3,3	1,8	369,4
Enajenaciones												
Retiros (bajas)											-0,1	-0,1
Gasto por depreciación			1,6	-1,8	-12,9	-11,9	-4,7	-1,3	-1,5	-0,7	-1,9	-35,0
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto												
Otros incrementos (decrementos)	-269,8								-12,7			-282,5
Cambios, total	-225,9		1,6	-1,8	279,1	-11,5	-4,7	1,1	11,5	2,6	-0,2	51,8
Saldo Final al 31.12.2011	43,9	342,7	114,3	1,2	1.500,1	323,0	18,1	3,9	34,1	4,7	3,1	2.389,1

CUADRO ACTIVO FIJO BRUTO (MM\$)												
	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2012	43,9	342,7	248,0	77,6	1.677,6	406,8	36,4	24,9	156,0	49,8	13,1	3.076,7
Adiciones					36,5		8,2	0,7	39,3	1,0	1,6	87,2
Enajenaciones												
Retiros (bajas)						-1,0	-8,4			-7,5		-16,9
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto												
Otros incrementos (decrementos)	-42,0											-42,0
Cambios, total	-42,0				36,5	-1,0	-0,2	0,7	39,3	-6,5	1,6	28,3
Saldo Final al 31.12.2012	1,9	342,7	248,0	77,6	1.714,1	405,8	36,3	25,5	195,2	43,3	14,6	3.105,0

	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2011	269,8	342,7	248,0	77,6	1.385,3	406,5	48,7	31,8	143,0	48,2	11,7	3.013,2
Adiciones					292,3	0,4		2,4	25,6	3,7	1,8	326,2
Enajenaciones												
Retiros (bajas)						-0,1	-12,2	-9,2		-2,1	-0,4	-24,1
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto												
Otros incrementos (decrementos)	-225,9								-12,7			-238,5
Cambios, total	-225,9				292,3	0,3	-12,2	-6,9	13,0	1,6	1,4	63,6
Saldo Final al 31.12.2011	43,9	342,7	248,0	77,6	1.677,6	406,8	36,4	24,9	156,0	49,8	13,1	3.076,7

CUADRO 29.2. MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUADRO DEPRECIACIÓN ACUMULADA (MM\$)										
ITEMS	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2012	133,7	76,3	177,5	83,8	18,3	21,0	121,9	45,1	10,0	687,6
Adiciones										
Enajenaciones										
Retiros (bajas)				-1,0	-8,4			-7,5		-16,9
Gasto por depreciación	5,0	1,2	11,0	10,6	5,3	2,4	5,5	1,1	1,5	43,5
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto										
Otros incrementos (decrementos)										
Cambios, total	5,0	1,2	11,0	9,6	-3,1	2,4	5,5	-6,4	1,5	26,6
Saldo Final al 31.12.2012	138,7	77,6	188,5	93,4	15,2	23,4	127,4	38,7	11,4	714,3

ITEMS	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total
Saldo Inicial al 01.01.2011	128,9	74,5	164,2	72,1	25,8	29,0	120,4	46,2	8,4	669,5
Adiciones										
Enajenaciones										
Retiros (bajas)				-0,1	-12,2	-9,2		-2,1	-0,3	-24,0
Gasto por depreciación	4,8	1,8	13,3	11,9	4,7	1,3	1,5	1,1	1,9	42,2
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto										
Otros incrementos (decrementos)										
Cambios, total	4,8	1,8	13,3	11,8	-7,5	-8,0	1,5	-1,0	1,6	18,2
Saldo Final al 31.12.2011	133,7	76,3	177,5	83,8	18,3	21,0	121,9	45,1	10,0	687,6

16. PROPIEDADES DE INVERSION.

CUADRO 30. PROPIEDADES DE INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Oficina Santiago	106,2	106,2
Dep. acumulada Oficina Santiago	-11,3	-9,2
Terreno Los Ángeles	18,2	18,2
Terreno Purranque	3,7	-
Total	116,8	115,2

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

CUADRO 31. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Dividendos por pagar	45,3	123,6
Proveedores nacionales	15,4	7,0
Facturas por recibir	9,0	4,1
Honorarios por pagar	0,2	0,2
Documentos por pagar	3,5	1,7
Sueldos por pagar	6,4	5,7
Pagos pendientes a socios		6,2
Anticipo de clientes		0,2
Cotizaciones previsionales	8,0	
Impuesto único 2ª categoría	1,9	
Impuesto retención honorarios	0,8	
IVA retenido por pagar	0,1	
Total	90,7	148,5

18. PROVISIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

CUADRO 32. PROVISIONES BENEFICIOS A EMPLEADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Provisión vacaciones	30,8	36,9
Provisión indemnización años de servicios	3,2	3,0
Provisión bono cumplimiento de metas	36,7	31,8
Total	70,7	71,6

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

CUADRO 33. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011. MM\$.

CUENTAS	31/12/2012	31/12/2011
Impuesto a la renta	3,4	1,9
Franquicia Sence	0,1	-
PPM	-1,3	-1,3
Total	2,0	0,6

Al 31 de diciembre de 2012 el total del pasivo por impuestos corrientes, resulta de la diferencia entre el impuesto único a los gastos rechazados de MM\$ 3,4 y la rebaja de MM\$ 1,3 por concepto de Pagos Provisionales Mensuales y Créditos en Capacitación.

20. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

CUADRO 34. ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.MM\$.

CUENTAS	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	31/12/2012		31/12/2011	
Activo fijo neto		179,0		137,7
Provisión Vacaciones	6,1		6,8	
Sueldos por pagar	-		-	
Totales	6,1	179,0	6,8	137,7
Impuesto Diferido Neto		172,9		130,9

CUADRO 35. EFECTO EN RESULTADOS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.MM\$.

CUENTAS	31-12-2012	31-12-2011
Impuestos Diferidos del Periodo	-42,0	-2,7
Impuesto Único Art. 21	-1,5	1,9
PPUA	22,5	33,0
Total Gasto Impuesto Renta	-21,0	28,4

CUADRO 36. CONCILIACIÓN DE LA TASA EFECTIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.MM\$.

ITEMS	Tasa	2012	2011
Ganancia del periodo		147,1	408
Total gastos del periodo		-20,9	28,4
Ganancia excluidos los impuestos		168	379,7
Impuesto aplicando la tasa impositiva local de la empresa	20%	-33,6	-64,5
Diferencias Permanentes	-5%	-8,4	61,9
Impuesto Único Art. N° 21	-1%	-1,5	-1,9
PPUA	13%	22,5	33
Total	-12%	-20,9	28,4

21. CAPITAL Y RESERVAS.

a. Capital.

CUADRO 37. CAPITAL PAGADO DE LA EMPRESA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.MM\$.

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	9.269,7	9.269,7

SERIE	Nº DE ACCIONES	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	124.482	124.482	124.482

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y año 2011, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

22. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

a. Ingresos de Actividades Ordinarias.

CUADRO 38. INGRESOS ORDINARIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

INGRESOS ORDINARIOS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Venta de Trigo	433,4	564,0
Servicios de almacenaje y secado de cereales	255,9	313,4
Total	689,3	877,4

b. Otros Ingresos, Por Función.

CUADRO 39. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

OTROS INGRESOS	ACUMULADO	
	01/01/2012 al 31/12/2012	01/01/2011 al 31/12/2011
Arriendo de oficina	23,7	21,4
Venta de activo fijo	3,7	2,6
Otros ingresos	5,6	9,0
Total	33,0	33,0

c. Costo de Venta.

CUADRO 40. COSTOS DE VENTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

COSTOS DE VENTAS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Gastos de Personal	290,6	253,0
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas	351,2	511,9
Depreciación	32,4	31,2
Gastos Generales y otros	99,8	64,3
Total	774,0	860,4

CUADRO 41. GASTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PLANTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

GASTOS DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PLANTAS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Compra de trigo	344,3	444,5
Combustibles	32,6	72,1
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	107,3	55,9
Transporte de trigo	10,0	22,0
Seguros	16,2	21,9
Arriendo	31,4	32,9
Cobertura proyecto compras**	-190,4	-137,3
Total	351,4	512,0

** Convenio con MINAGRI – COTRISA año 2012

Con fecha 27 de noviembre 2012, COTRISA efectuó la rendición final y definitiva correspondiente al Programa de Compra 2011-2012, la cual se enmarca en el convenio entre la Subsecretaría de Agricultura y COTRISA, aprobado por Resolución N° 07 del 09 de enero de 2012.

CUADRO 42. RENDICIÓN FINAL PROGRAMA DE COMPRA 2011-2012.MM\$.

ITEMS	RENDICION MM\$
Almacenaje Externo	53,2
Almacenaje Interno	87,4
Cargo Operacional y Gestión Comercial	15,5
Publicidad y Difusión	36,2
Gastos de Administración	17,6
Gastos Generales	0,7
Remuneraciones Fijas	37,9
Colaciones	1,3
Viáticos	2,0
Otros de RRHH	0,1
Pérdida/Ganancia por venta de Trigo	- 61,9
Intereses Financieros	14,7
Inversiones	0,3
Total	205,1

El MINAGRI en su Acta de aprobación técnico y financiera, en su informe final 2012, aprobó un monto total de MM\$ 190,5 de una ejecución acumulada a septiembre 2012 de MM\$ 205,1 quedando observado “Gastos Financieros” por un monto total acumulado a septiembre de MM \$ 14,7.

La Contraloría General de la República, en respuesta a consulta efectuada por COTRISA, sobre la procedencia de rendir los “Gastos Financieros” dentro de los gastos inherentes y asociados al programa de compra de trigo, se pronunció señalando que no procede financiar con recursos provenientes del convenio de transferencia que indica las operaciones que no guardan relación con su objeto.

En este contexto, se procedió a revelar los “Gastos Financieros” dentro del ítem “Gastos generales y otros” por un monto de MM\$ 14,7, afectando el Patrimonio de COTRISA, debido a la interpretación efectuada por MINAGRI del Convenio, ya que considera que dichos gastos se generan en el ejercicio del giro propio de la Sociedad y a la respuesta de Contraloría General de la República al respecto.

23. GASTOS DE ADMINISTRACION.

CUADRO 43. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN PARA LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Gastos de Personal	310,6	292,6
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	74,0	107,6
Patente comercial	76,0	79,7
Gastos Generales	34,1	43,8
Depreciación	11,8	11,0
Total Administración	506,5	534,7

24. GASTOS DEL PERSONAL.

CUADRO 44. GASTOS DE PERSONAL ASOCIADOS A VENTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

GASTOS DE PERSONAL	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Remuneraciones	245,7	202,2
Remuneraciones variables	22,8	26,5
Personal transitorio	22,1	24,3
Total	290,6	253,0

a. Gastos de Personal, Gastos de administración y ventas.

CUADRO 45. GASTOS DE PERSONAL DE ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

GASTOS DE PERSONAL	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Remuneraciones	238,4	227,5
Remuneraciones variables	26,3	21,1
Dieta Directorio	45,8	44,0
Total	310,5	292,6

CUADRO 46. OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ITEMS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Depreciación oficina Santiago arrendada	2,1	2,4
Castigo deudas incobrables	0,2	
Pérdida en venta activos financieros		0,1
Total	2,3	2,5

25. COSTOS FINANCIEROS NETOS.

a. Resultado financiero y diferencia de cambio.

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI.

CUADRO 47. RESULTADOS ADMINISTRACION DELEGADA DE FONDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ITEMS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Ingresos financieros	452,2	482,9
Total ingresos financieros	452,2	482,9
Costos financieros	- 20,8	- 18,5
Total Costos financieros	- 20,8	- 18,5
Diferencia de cambio positiva	4,7	2,1
Resultados por unidad de reajuste	292,5	400,5
Total variación reajustes y diferencia de cambio	297,2	402,6
Total Resultado Financiero	728,6	867,0

26. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

CUADRO 48. DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

RESULTADOS FINANCIEROS	ACUMULADO	
	01-01-2012 al 31-12-2012	01-01-2011 al 31-12-2011
Depreciación del ejercicio	43,5	42,2
Amortización patentes	0,7	
Total	44,2	42,2

27. POLITICAS DE GESTION DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS RIESGOS FINANCIEROS Y OTROS RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA Y SU MITIGACION.

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

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

CUADRO 49. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SUJETOS A RIESGOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

AÑO 2012	VALOR RAZONABLES CON CAMBIOS EN RESULTADOS	PRESTAMOS Y PARTIDAS POR COBRAR	MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	TOTAL
Activos Financieros (MM\$)					
Efectivo y Equivalente de efectivo		161,3			161,3
Otros activos financieros corrientes			1.648,0		1.648,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		76,3			76,3
Otros activos financieros no corrientes			10.960,6		10.960,6
Pasivos Financieros (MM\$)					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				-90,7	-90,7
AÑO 2011					
Activos Financieros (MM\$)					
Efectivo y Equivalente de efectivo		41,3			41,3
Otros activos financieros corrientes			1.981,9		1.981,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		188,5			188,5
Otros activos financieros no corrientes			10.466,1		10.466,1
Pasivos Financieros (MM\$)					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				- 148,5	- 148,5

a. Riesgo de crédito.

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

CUADRO 50. EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

ITEMS	12/31/2012	12/31/2011
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	161,3	41,3
Otros activos financieros corrientes	1.648,0	1.981,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	76,3	188,5
Otros activos financieros no corrientes	10.960,6	10.466,1

- **Efectivo y efectivo equivalente.**

Al 31 de diciembre de 2012 la empresa mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por MM\$ 161,3 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La empresa para mitigar los riesgos en el efectivo y efectivo equivalente, mantiene los fondos en los bancos y e instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

- **Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes.**

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

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

CUADRO 51. INVERSIONES POR CATEGORÍA DE RIESGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.

PARTICIPACIÓN POR CATEGORÍA	%	VALOR MM\$
A	3,1%	393,8
AA	34,0%	4.269,4
AA-	10,2%	1.275,6
AA+	2,2%	275,3
AAA	40,5%	5.081,2
N-1	8,4%	1.047,6
A+	1,6%	196,0
Total	100%	12.538,8

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.**

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

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

- Pérdidas por deterioro.

CUADRO 52. ANTIGÜEDAD DE LOS DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

PLAZOS	31-12-2012	31-12-2011
Vigentes y no deteriorados	10,9	6,1
De 1 a 30 días	7,3	148,8
De 31 a 120 días	58,0	33,6
Más de un año		
Total	76,2	188,5

CUADRO 53. PROVISIONES POR DETERIORO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

ITEMS	12/31/2012	12/31/2011
Saldo 1 de enero	-1,4	
Pérdida reconocida por deterioro		1,4
Castigos	1,4	
Saldos al 31 de diciembre		1,4

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

b. Riesgo de Liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas a sus pasivos financieros que son liquidadas mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas venzan, tanto en condiciones normales como de stress sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la empresa. Para administrar este tipo de riesgo, mantiene sus excedentes los cuales son un respaldo bastante significativo en activos líquidos.

La posición de liquidez respecto a sus pasivos financieros a la fecha de reportes está compuesta por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 38,2. Los cuales de acuerdo a las obligaciones contractuales deben ser pagadas dentro de los próximos dos meses.

CUADRO 54. CUENTAS POR PAGAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011. MM\$.

ITEM	PLAZO			
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años
Pasivos corrientes año 2012				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46,6	44,1		
Pasivos corrientes año 2011				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26,1	122,4		

c. Riesgo de mercado.

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

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio:** estimado como no relevante, debido a que no se efectúan compras de cereales en moneda extranjeras.
- **Riesgo de tasa de interés:** actualmente la empresa sólo tiene activos afectos al riesgo de tasa de interés y este riesgo se administra en concordancia con la oficio N° 250 del Ministerio de Hacienda, explicado en la nota de riesgo crédito.

La empresa monitorea en forma constante las tasas cupón versus las tasas de mercado e instruye si es necesario a sus administradores de cartera para que hagan cambios en la composición de su portafolio de inversiones, esto con el fin de obtener la mejor rentabilidad para sus activos. La política de administración de la cartera de inversiones está dividida en instrumentos para negociación que son mantenidos como corrientes e instrumentos mantenidos hasta el vencimiento. Respecto a esta última clasificación, la empresa de igual forma monitorea la rentabilidad de sus inversiones y sólo en muy raros casos liquida dichos excedentes, ya que su objetivo es mantenerlos hasta el vencimiento.

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

CUADRO 55. DURATION DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS, POR ADMINISTRADORA, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.

INSTITUCIÓN FINANCIERA	DURATION
BCI	2,54
BICE	2,77
CHILE	4,28
Promedio ponderado	3,37

- **Riesgo de precio de los commodities (granos):** están señalados en Capítulo VII del documento.

Respecto a las medidas de mitigación de riesgos, están indicados en el punto VI, v del documento.

d. Gestión de riesgo de capital.

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

28. SANCIONES.

Al 31 de diciembre de 2012 la empresa, su directorio no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

Al 31 de diciembre de 2012 la empresa, mantiene dos juicios ejecutivos:

- Cobro de facturas a Sociedad Agrícola Vargas y Vargas Ltda. , rol Nº24656, en el juzgado de letras de Rio Negro, por un monto de MM\$ 34,0.
- Indemnización de perjuicios, con Holtheuer, Hauri y Devaud, rol Nº 39.107, en el Juzgado de Letras de Lautaro, por un monto de MM\$ 21,2.

30. HECHOS POSTERIORES.

No ha habido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2012 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

31. MEDIO AMBIENTE.

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

32. HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO.

Están descritos en el Capítulo X.

v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y Estado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2012 y 2011 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

Al 31 de diciembre de 2012 el total de Activos alcanza los MM\$ 15.493 reflejando un aumento de MM\$ 210 equivalente a un incremento de 1,4% respecto a diciembre 2011.

CUADRO 56. SITUACION ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el
	2012	2011			
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
Activos:					
Activos Corrientes	1.966	2.266	- 300,00	- 13,24	12,69
Propiedad Planta y Equipos Neto	2.391	2.389	2,0	0,08	15,43
Propiedad de Inversión Neto	117	115	2,0	1,74	0,76
Activos no corrientes	11.019	10.513	506,0	4,81	71,12
Total activos	15.493	15.283	210,0	1,37	

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte no corriente de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2012 los Activos no Corrientes representan el 87,31% del total de Activos. Por otra parte, los Activos Corrientes representan el 12,69%, Propiedad, Planta y Equipo neto representa el 15,43% y Propiedad de Inversión neto- representan sólo el 0,76% del total de Activos.

a. ACTIVOS CORRIENTES.

A diciembre de 2012 el rubro de Activos Corrientes disminuyó en MM\$ 300 (13,24%) en relación a diciembre 2011.

CUADRO 57. SITUACION ACTIVOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

ACTIVOS CORRIENTES	DICIEMBRE 2012 MM\$	DICIEMBRE 2011 MM\$	VARIACIÓN
Otros Activos Financieros Corrientes. La disminución se explica debido a la reinversión de fondos desde la cartera de inversiones en instrumentos financieros del corto plazo al largo plazo (Activos No Corrientes).	1.648	1.983	-335
Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes. Este ítem disminuye, principalmente, por el pago hecho por CORFO de la cobertura del programa de compras de la temporada 2010-2011.	76	188	112
Efectivo y Equivalentes al Efectivo. El aumento del efectivo, dice relación con mantener capital de trabajo necesario para para enfrentar el programa de compras 2012-2013.	161	41	120
Activos por Impuestos Corrientes. Su incremento obedece al reconocimiento de pagos provisionales por pérdidas tributarias absorbidas por el período tributario 2013.	59	36	23
Inventarios. Mayor stock de trigo, como resultado de la ejecución del programa de compras del período 2012-2013.	13	9	4
Otros Activos No Financieros, Corriente	9	9	
Activos Corrientes Totales	1.966	2.266	-300

b. ACTIVOS NO CORRIENTES.

Los Activos No Corrientes a diciembre de 2012 aumentaron en MM\$ 510 (3,9%) en relación a diciembre 2011.

CUADRO 58. SITUACION ACTIVOS NO CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

ACTIVOS NO CORRIENTES	DICIEMBRE 2012 MM\$	DICIEMBRE 2011 MM\$	VARIACIÓN
Otros Activos Financieros No Corrientes. Su variación se explica, principalmente, por el traspaso de inversiones de corto plazo (Activos Corrientes) al largo plazo y por la rentabilidad de la cartera de inversiones.	10.961	10.466	495
Otros Activos No Financieros No Corrientes. IVA crédito fiscal que se imputará en más de un ejercicio comercial.	56	45	11
Propiedad de Inversión. La variación que presenta este ítem, se debe a la adjudicación de terrenos por el juicio con la Soc. Agrícola Vargas y Vargas Ltda. lo cual se ve en parte compensado con la depreciación de la oficina en arriendo de Santiago.	117	115	2
Propiedad, Planta y Equipos. La variación de esta partida, se explica, principalmente, por las adiciones del período MM\$85 aumento que se encuentra compensado por la depreciación del período MM\$42 y otros decrementos (traspaso de obras en curso) por MM\$42.	2.391	2.389	2
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2	2	-
Activos No Corrientes Totales	13.527	13.017	510

c. PASIVOS Y PATRIMONIO NETO.

Respecto al total de los Pasivos y Patrimonio, éstos experimentaron un aumento de MM\$ 210 equivalente a un 1,4% respecto a diciembre de 2011. El pasivo disminuyó en MM\$ 16, mientras que el Patrimonio Neto aumentó en MM\$ 226.

CUADRO 59. SITUACION PASIVOS Y PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

CONCEPTOS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES		% sobre el total 2012
	2012	2011			
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
Pasivos corrientes	166	224	- 58	- 25,9	1,1%
Pasivos no corrientes	173	131	42	32,1	1,1%
Total pasivo	339	355	- 16	- 4,5	2,2%
Patrimonio Neto					
Capital emitido	9.270	9.270			59,8%
Otras reservas					
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	5.884	5.658	226	4,0	38,0%
Participaciones no controladoras	-	-			
Patrimonio neto total	15.154	14.928	226	1,5	97,8%
Patrimonio neto y Pasivos, total	15.493	15.283	210	1,4	

d. PASIVOS CORRIENTES.

A diciembre de 2012, disminuyó en MM\$ 58 (25,9%) en comparación a diciembre 2011.

CUADRO 60. SITUACION PASIVOS CORRIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

PASIVOS CORRIENTES	DICIEMBRE 2012 MM\$	DICIEMBRE 2011 MM\$	VARIACIÓN MM\$
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar. La disminución de este ítem se debe, principalmente, a que la Junta de Accionistas celebrada en abril 2012, decidió no distribuir los dividendos provisionados al cierre del ejercicio 2011 por MM\$ 123. También se incluye pago a la Cía. de Bomberos de Chile y otros por MM\$ 6,2 por concepto de dividendos no reclamados por los accionistas en los plazos legales. Lo anterior se ve parcialmente compensado por provisión de dividendos 2012 por MM\$ 44,1 y pagos pendientes al cierre del ejercicio por concepto de servicios de auditoría, comisiones administradoras de inversiones, mantenciones y retenciones al personal, todo por MM\$ 26,8.	91	149	-58
Provisión Beneficios a los Empleados. Este ítem disminuye debido a un menor saldo de vacaciones pendientes.	34	40	-6
Otras Provisiones a Corto Plazo. Corresponde a la provisión del bono por cumplimiento de metas grupales e institucionales 2012, incluido el reajuste legal de las remuneraciones base.	39	35	4
Pasivos por Impuestos Corrientes. Su incremento está dado porque en el año 2012, no se efectuaron pagos de PPM.	2		2
Pasivos Corrientes Totales	166	224	-58

e. PASIVOS NO CORRIENTES.

El pasivo no corriente a diciembre de 2012 aumentó en MM\$ 42 (32,1%) debido, principalmente, al aumento de tasa del impuesto a las ganancias al 20%, para el ejercicio comercial 2012, en la provisión del Impuesto Diferido.

f. PATRIMONIO.

En cuanto al Patrimonio, éste aumentó un 1,5% respecto al ejercicio 2011, explicado por la anulación de los dividendos MM\$123, provisión de dividendos 2012 por MM\$44,1 y por el resultado a diciembre de 2012 por MM\$147,1.

g. INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO.

En relación a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo a diciembre de 2012 en MM\$ 1.800,1. Estos recursos permiten financiar las operaciones de prestación de servicios y compras de trigo, disminuyendo con respecto al año anterior, por el traspaso de las inversiones de corto plazo a inversiones de largo plazo.

La liquidez corriente aumentó de 10,12 veces a 11,84 veces a diciembre de 2012, principalmente, por el incremento del efectivo en caja para ejecutar el programa de compras 2012-2013 y la decisión de no distribuir dividendos provisionados en 2011.

La razón ácida aumentó de 0,18 a 0,97 veces, producto que la empresa necesitó mayor liquidez durante diciembre 2012 para cumplir con los pasivos que genera la eventual compra de trigo del programa de compras, además del pago de los servicios de almacenaje externo, garantías y cánones de arriendo de las bodegas dispuestas para la guarda del trigo, de acuerdo al convenio con MINAGRI y las instrucciones para la ejecución de una política pública de compra de trigo.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación Pasivo/Patrimonio disminuye un 5,96%, lo cual se explica por la anulación de los dividendos provisionados con cargo al ejercicio 2011, como por la utilidad generada en el ejercicio 2012.

El cociente Pasivos Corrientes/Pasivo Exigible decreció un 22,4%, de forma análoga al indicador anterior, influido por el no reparto de los dividendos del ejercicio 2011.

El índice Pasivos no Corrientes/Pasivo Exigible experimentó un incremento de un 38,29% el cual se ve influenciado por el mismo factor del índice anterior, pero lo afecta de forma inversa.

CUADRO 61. INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

CONCEPTOS	IND.	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES
		2012	2011	
		MM\$	MM\$	
Indicadores de liquidez y endeudamiento				
Liquidez				
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	1.800,1	2.041,9	-11,84
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	11,84	10,12	17,07
Razón ácida ((Efectivo y Equiv. al Efectivo + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,97	0,18	426,22
Razón de endeudamiento				
Pasivo / patrimonio		2,2%	2,4%	- 5,93
Pasivos corrientes / Pasivo exigible		49,0%	63,1%	- 22,40
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible		51,0%	36,9%	38,29
Cobertura costos financieros (resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)		N/A	N/A	

En relación a los indicadores de liquidez, es posible señalar que el capital de trabajo neto es positivo a diciembre de 2012 en MM\$ 1.800,1 recursos que permiten financiar las operaciones de prestación de servicios y compras de trigo, disminuyendo con respecto al año anterior, por el traspaso de las inversiones de corto plazo a inversiones de largo plazo.

La liquidez corriente aumentó de 10,12 veces a 11,84 veces a diciembre de 2012, principalmente, por el incremento del efectivo en caja para ejecutar el programa de compras 2012-2013 y la decisión de no distribuir dividendos provisionados en 2011.

La razón ácida aumentó de 0,18 a 0,97 veces, producto que la empresa necesitó mayor liquidez durante diciembre 2012 para cumplir con los pasivos que genera la eventual compra de trigo del programa de compras, además del pago de los servicios de almacenaje externo, garantías y cánones de arriendo de las bodegas dispuestas para la guarda del trigo, de acuerdo al convenio con MINAGRI y las instrucciones para la ejecución de una política pública de compra de trigo.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación Pasivo/Patrimonio disminuye un 6,0%, lo cual se explica por la anulación de los dividendos provisionados con cargo al ejercicio 2011, como por la utilidad generada en el ejercicio 2012.

El cociente Pasivos Corrientes/Pasivo Exigible decreció un 22,4%, de forma análoga al indicador anterior, influido por el no reparto de los dividendos del ejercicio 2011.

El índice Pasivos no Corrientes/Pasivo Exigible experimentó un incremento de un 38,3% el cual se ve influenciado por el mismo factor del índice anterior, pero lo afecta de forma inversa.

2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.

Al término del ejercicio 2012, la Sociedad registró un resultado negativo en la Ganancia Bruta de MM\$ 84,7 (Ingresos de Actividades Ordinarias menos Costo de Ventas), una Utilidad por otros resultados distintos a la Ganancia Bruta por MM\$ 252,7 y un gasto por impuestos a las ganancias de MM\$20,9, alcanzando una Ganancia del período de MM\$ 147,1.

CUADRO 62. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

ITEMS	DICIEMBRE	DICIEMBRE	VARIACIONES	
	2012 MM\$	2011 MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	689,3	877,4	- 188,1	- 21,4
Costo de Ventas	-774	-860,5	86,5	10,1
Ganancia Bruta	-84,7	16,9	- 101,6	- 601,2
Otros Ingresos por Función	33	33	-	-
Gastos de Administración	-506,5	-534,8	28,3	- 5,3
Otros gastos por función	-2,3	-2,4	0,1	- 4,2
Ingresos Financieros	452,2	482,9	- 30,7	- 6,4
Costos Financieros	-20,8	-18,5	- 2,3	12,4
Diferencias de Cambio	4,6	2,1	2,5	119,0
Resultados por Unidades de Reajuste	292,5	400,5	- 108,0	- 27,0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	168	379,7	- 211,7	- 55,8
Gastos por Impuestos a las Ganancias	-20,9	28,4	- 49,3	- 173,6
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	147,1	408,1	- 261,0	- 64,0

Durante el año 2012, según convenio entre el Ministerio de Agricultura y COTRISA se implementó una política pública, a través de un Programa de Compras de trigo, cuya finalidad ha sido propiciar una relación armónica entre los precios internos y el costo alternativo de importación.

En la ejecución del programa de compra de trigo 2012, COTRISA destinó, aproximadamente, un 42% de la infraestructura instalada (capacidad de guarda directa de 117.500 quintales) para la comercialización del trigo de los productores adscritos a INDAP.

- **INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.**

Entre enero y diciembre de 2012 los ingresos ordinarios disminuyeron en MM\$188,1 (21,44%) en relación a igual fecha de 2011. En el siguiente recuadro se detalla su composición.

CUADRO 63. INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

SERVICIO	ACUMULADO		VARIACION	
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Servicios	255,8	313,4	-57,6	-18,4
Almacenaje	133,5	123,5	10,0	8,1
Secado	75,8	140,4	-64,6	-46,0
Descarga	21,0	28,8	-7,8	-27,1
Certificación	3,3	5,8	-2,5	-43,1
Gestión de compra	5,2	10,7	-5,5	-51,4
Sello COTRISA	13,1		13,1	
Gestión de análisis	1,4	0,2	1,2	600,0
Otros	2,5	4,0	-1,5	-37,5
Ventas	433,5	564,0	-130,5	-23,1
Trigo	412,7	538,9	-126,2	-23,4
Arroz paddy	20,4	8,4	12,0	142,9
Maíz		10,1	-10,1	-100,0
Avena		4,6	-4,6	-100,0
Subproductos y otros	0,4	2,0	-1,6	-80,0
Total	689,3	877,4	-188,1	-21,4

SERVICIOS: Los menores ingresos generados por servicios en 2012 tienen su origen a una menor demanda por las prestaciones de secado, descarga, gestión de compra, certificaciones y otros. Para el caso del Secado, los menores ingresos (MM\$ 64,6) se deben principalmente, al bajo porcentaje de humedad en los cereales por las buenas condiciones climáticas, esto se ve parcialmente compensado por un aumento en el servicio de almacenaje MM\$ 10, esto producto que el período de almacenaje promedio superó a lo ocurrido en la temporada anterior; como también a la prestación de un nuevo servicio, denominado Sello COTRISA y servicios de análisis relacionados con esta nueva prestación.

VENTAS: La disminución en los ingresos por ventas está marcada, principalmente, por un menor volumen de quintales de trigo asociados al programa de compra temporada 2012. Además, una menor venta de cereales en el año 2012 relacionados con otros servicios.

- **COSTOS DE VENTAS.**

Al comparar los costos de ventas a diciembre de 2012 (MM\$ 774) con los costos a igual fecha de 2011 (MM\$ 860,5) se aprecia una disminución de MM\$ 86,5 equivalente a una reducción del 10,1%, lo cual se explica, principalmente, por menores egresos en el año 2012.

CUADRO 64. COSTOS DE VENTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

COSTO DE VENTA	ACUMULADO		VARIACION
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	
Gastos de Personal	290,6	253,0	37,6
Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas (*)	351,2	512,0	(160,8)
Depreciación	32,4	31,2	1,2
Gastos Generales y Otros	99,8	64,3	35,5
Total	774,0	860,5	(86,5)

El aumento en las remuneraciones de MM\$ 37,6 se explica en parte por el reajuste anual de un 5% para el personal de planta y especialmente por la contratación de personal especializado para la ejecución del programa de compras (financiados por el MINAGRI).

CUADRO 65. GASTOS DE PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

GASTOS DE PERSONAL	ACUMULADO		VARIACION
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	
	DIC 2012	DIC 2011	
Remuneraciones	245,7	202,2	43,5
Remuneraciones variables	22,8	26,5	(3,7)
Personal transitorio	22,1	24,3	(2,2)
Total	290,6	253,0	37,6

Respecto a los Gastos de Operación y Mantenimiento de Plantas, es posible señalar que presentan una disminución de MM\$ 160,8, lo que se explica principalmente por la disminución en las compras de trigo para el Programa de Compras 2011/12.

CUADRO 66. COMPRAS DE TRIGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

AÑO	QUINTALES COMPRADOS	COSTO DE LA TRANSACCIÓN
2012	25.797,53	344,3
2011	31.230,03	444,5
Diferencia	-	100,2

CUADRO 67. GASTOS DE PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

GASTOS DE OPERACION Y MANTENIMIENTO DE PLANTAS	ACUMULADO		VARIACION
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	
Compra de trigo	344,3	444,5	(100,2)
Combustibles	32,6	72,1	(39,5)
Servicios de Asesoría, Mantenición, Vigilancia y Otros	107,3	55,9	51,4
Transporte de trigo	9,9	22,0	(12,1)
Seguros	16,2	21,9	(5,7)
Arriendo	31,4	32,9	(1,5)
Cobertura	(190,5)	(137,3)	(53,2)
Total	351,2	512,0	(160,8)

En relación al gasto en combustible, este disminuyó el 2012 en MM\$ 39,5 debido a una disminución del servicio de Secado por la recepción de cereales con un menor porcentaje de humedad, básicamente por un tema climático.

Los gastos de servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros, aumentaron debido a que el 2012 se arrendó una mayor capacidad de silos para el programa de compra, por un total de MM\$ 25. Además, en publicidad y asesoría comunicacional, se incrementaron los servicios por concepto de avisos radiales y publicidad caminera para el programa de compras de la temporada 2012 por MM\$ 22,7. El resto (MM\$ 3,7) corresponde a mayores gastos de acreditación del Laboratorio Central, atenuado por menores gastos en mantención.

Los menores gastos en fletes (MM\$ 12,1) se explican por mayores ventas de trigo puesto en las Plantas de COTRISA y los gastos por seguros y arriendo de la Planta de Lautaro, disminuyeron por menores volúmenes de cereales almacenados durante el año 2012.

Respecto al ítem “Cobertura”, es posible señalar que el Ministerio de Agricultura, en su Acta de aprobación técnico y financiera, en su informe final 2012, aprobó un monto total de MM\$190,5 de una ejecución acumulada a octubre 2012 de MM\$205,1 quedando observado “Gastos Financieros” por un monto total acumulado a octubre 2012 de MM\$14,7.

La Contraloría General de la República, en respuesta a consulta efectuada por COTRISA, sobre la procedencia de rendir los “Gastos Financieros” dentro de los gastos inherentes y asociados al programa de compra de trigo, se pronunció señalando que no procede financiar con recursos provenientes del convenio de transferencia que indica las operaciones que no guardan relación con su objeto.

En este contexto, se procedió a revelar los “Gastos Financieros” dentro del ítem “Gastos generales y otros” por un monto de MM\$14,7, afectando el Patrimonio de COTRISA, debido a la interpretación efectuada por MINAGRI del Convenio, ya que considera que dichos gastos se generan en el ejercicio del giro propio de la Sociedad y a la respuesta de Contraloría General de la República al respecto.

Respecto al ítem Gastos Generales y Otros, base señalar que presentaron un aumento debido a los intereses asociados al programa de compra 2012 por MM\$ 14,7 y no aceptados por MINAGRI y el saldo a gastos de Administración asociados al Programa de Compra MM\$ 17,6 y gastos asociados al Sello COTRISA, tales como, vales de colación, materiales y correspondencia MM\$ 3,2.

CUADRO 68. GASTOS DE PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

GASTOS GENERALES Y OTROS	ACUMULADO		VARIACION
	ENE-DIC 2012	ENE-DIC 2011	
Consumos Básicos	31,6	31,2	0,4
Patentes y Contribuciones	11,6	11,0	0,6
Intereses Programa de Compra	14,7		14,7
Gastos Generales	41,9	22,1	19,8
Total	99,8	64,3	35,5

- **OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN.**

Agrupar mayoritariamente los ingresos de la fracción de la oficina de Santiago entregada en arriendo y venta de activo fijo.

- **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.**

Al 31 de diciembre de 2012, los gastos de administración ascienden a MM\$ 506,5 cifra inferior a igual fecha de 2011 en un 5,3%.

Los Gastos de Administración disminuyen por menores gastos en: contrataciones de estudios de Mercado y otros estudios, menores costos en auditoria interna y una disminución de los gastos generales, que por su naturaleza, son atribuidos al Programa de Compra MM\$ 17,6 (en la cuenta gastos generales, se incluye un aumento de los gastos computacionales, debido a la contratación de servicios de levantamiento de requerimientos para la intercomunicación de los sistemas Operacionales y Administrativo).

La disminución de los Gastos de Administración está atenuada, principalmente, por el reajuste de las remuneraciones (5%), variación de la UTM para el caso de las dietas.

CUADRO 69. GASTOS DE ADMINISTRACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.MM\$.

GASTOS DE ADMINISTRACION	ACUMULADO		VARIACION
	ENE-DIC	ENE-DIC 2011	
Remuneraciones	264,7	248,5	16,2
Directorio	45,8	44,0	1,8
Energía Y Combustibles	3,4	2,6	0,8
Estudios	25,6	51,7	(26,1)
Mantención	4,1	5,6	(1,5)
Asesores	20,1	19,7	0,4
Auditores	17,6	23,7	(6,1)
Seguro	1,5	2,5	(1,0)
Gastos Generales	34,9	43,9	(9,0)
Patentes	76,0	79,7	(3,7)
Depreciación	11,1	11,0	0,1
Arriendos	1,7	1,9	(0,2)
Total	506,5	534,8	(28,3)

- **INGRESOS FINANCIEROS.**

Este ítem contiene los intereses devengados por el plan de Inversiones de las Administradoras de Fondos: Banchile, BCI Asset Management y BICE.

De acuerdo a la NIIF 9, aplicada voluntariamente en COTRISA a contar del año comercial 2011, se registran los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor que se pacta en los instrumentos financieros.

A diciembre de 2012 los Ingresos Financieros ascienden a MM\$ 452,2 con un total de activos invertidos de MM\$ 12.539 comparado con las inversiones del mismo período del año 2011 que ascendieron a MM\$ 482,9 con un total de activos invertidos de MM\$ 12.375. Se obtuvo una rentabilidad nominal del período del 5,95%, a la misma fecha del año anterior se generó una rentabilidad nominal del 7,22%.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP, donde comparamos la rentabilidad real del Fondo E (deflactada de la UF) con la rentabilidad real de COTRISA a precio de mercado.

CUADRO 70. TASA REAL OBTENIDA POR COTRISA Y TASA REAL FONDO E DE AFP.

PERÍODO	COTRISA	FDO E AFP
dic-12	3,69%	3,15%
dic-11	2,88%	4,31%

Entre enero y diciembre de 2012, la rentabilidad obtenida por COTRISA a precio de mercado, es superior al tramo E de las AFP. Cabe destacar que el duration de COTRISA es de 3,37 años y el de las AFP es mayor que 8 años, lo que permite mejorar el nivel de riesgo de la Empresa, ante una eventual alza de tasas.

Para efecto de ajustar la rentabilidad de COTRISA a la volatilidad de las inversiones, las Administradoras emiten un informe mensual sobre la relación RIESGO (volatilidad) y RETORNO, a 36 meses móviles.

CUADRO 71. COMPARACIÓN TASAS OBTENIDAS POR ADMINISTRADORAS DE FONDOS CON LAS QUE OPERÓ COTRISA EL 2012.

CARTERA	BANCHILE		BCI		BICE		CONSOLIDADO COTRISA	
	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)	Retorno Promedio (anual)	Desviación Estándar (anual)
COTRISA	6,26%	1,81%	6,17%	1,65%	6,11%	1,55%	6,18%	1,66%
MULTIFONDO E	7,80%	3,45%	7,80%	3,45%	7,80%	3,45%	7,80%	3,45%
TLR (TISF-30/89 DS.)	4,20%		4,20%		4,20%		4,20%	
RATIO SHARPE ANUAL								
COTRISA	1,13		1,19		1,23		1,19	
MULTIFONDO E	1,04		1,04		1,04		1,04	

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

El ratio, se calcula tomado como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 7,80% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 3,45% y una tasa libre de Riesgo de 4,20% (fuente Banco Central) a igual periodo y el retorno promedio anual de COTRISA.

Para el mes de diciembre de 2012 el ratio de Sharpe de COTRISA es 1,19 y para el Multifondo E es 1,04. El retorno teórico para COTRISA a riesgo similar del Multifondo E es de 8,31%, esto implica que con esta rentabilidad se está superando el benchmark, meta indicada por el SEP.

- **COSTOS FINANCIEROS.**

Corresponde a las comisiones que se pagan a las tres administradoras por la gestión financiera.

- **DIFERENCIAS DE CAMBIO.**

Corresponde a la valorización de los IVA crédito fiscal, que están expresados en un UTM.

- **RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.**

Este ítem está relacionado con los Ingresos Financieros y corresponde a las variaciones de la Unidad de Fomento (UF) durante el período de inversión. Esta cuenta presenta una disminución de un 27% en relación a diciembre de 2011, debido a que la variación de la UF para el año 2012 fue de un 2,5% aplicado a los activos financieros tomados en UF y en el mismo período del año 2011, la variación fue de un 3,9%.

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

A diciembre de 2012 se revela una ganancia antes de impuesto de MM\$ 168, correspondiente a la utilidad por otros resultados distintos los ingresos ordinarios MM\$ 252,7, menos la pérdida declarada en la Ganancia Bruta de MM\$ 84,7. En el mismo período del año 2011 la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ 379,7.

- **GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.**

La utilidad financiera antes de impuestos generada a diciembre de 2012 es de MM\$ 168, sin embargo, al aplicar las normas tributarias a los estados financieros; como son la corrección monetaria, depreciación lineal y ajustes por otras provisiones; el resultado tributario resulta negativo en MM\$ 205,2.

Al existir pérdida tributaria, se debe reconocer una absorción de utilidades acumuladas por pérdida tributaria (PPUA) de MM\$ 22,5, además, se provisionó Impuesto Diferido por MM\$ 41,9 e impuesto único por gastos rechazados por MM\$ 1,5.

Durante el mismo período del año 2011 la Sociedad reconoció una absorción de utilidades acumuladas por pérdida tributaria (PPUA) de MM\$ 32,9, Impuesto Diferido por MM\$ 2,7 e impuesto único por gastos rechazados por MM\$ 1,8.

3. VALORIZACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse (como unidad de negocio) en el activo Propiedad, Planta y Equipos, dadas las particulares características de los bienes de la sociedad, tales como silos, secadores, transportadores, pavo de recepción.

4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

- **FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN.**

A diciembre de 2012 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo en MM\$ 55,9 y en 2011 negativo en MM\$ 79,9.

En el ejercicio 2012 entre los flujos positivos destaca el cobro de Deudores por Ventas MM\$ 1.127 registrando un aumento en la recaudación por este concepto de MM\$ 38,3 respecto a igual período de 2011, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son prestación de servicios de guarda y secado y ventas de cereales y particularmente la Cobertura (transferencia programa de compra) por MM\$ 190,5 durante el año 2012 y MM\$ 146,8 año 2011.

Un segundo flujo positivo en este rubro son los ingresos financieros percibidos, que en 2012 alcanzaron los MM\$ 447,9, comparados con los MM\$ 470,7 del 2011. Un tercer ítem positivo son los Otros Cobros por Actividades de Operación que alcanzan a MM\$ 28,4 el 2012, correspondientes principalmente, a ingresos por concepto de arriendo de oficina Santiago (MM\$ 26,9); y el resto (MM\$ 1,5) a intereses percibidos en depósitos a plazo, venta de chatarra y devolución de seguros. Este último ítem registra una disminución de MM\$ 42,4 respecto a diciembre de 2011.

Los flujos de actividades operacionales negativos están constituidos por pagos a proveedores por compra de trigo MM\$ 408,7; suministro de bienes y servicios MM\$ 519,3 y pagos a y por cuenta de los empleados por MM\$ 596,3. En comparación con igual período del año anterior, los flujos por egresos operacionales disminuyen en MM\$ 162,5 debido principalmente, a menores compras de trigo en la ejecución del programa de compras 2012.

- **FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.**

Al cierre del ejercicio 2012 y a igual período 2011, la sociedad no posee ni requirió préstamos ni aumento de capital, por lo tanto, no hubo flujos de financiamiento.

- **FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.**

A diciembre de 2012, las actividades de inversión registraron un flujo positivo de MM\$ 64,2 debido principalmente a la venta de instrumentos financieros invertidos a término y rescate de Fondos Mutuos, todo por MM\$ 517,9; venta de activo fijo por MM \$3, adquisiciones de activo fijo para la Planta de Los Ángeles y equipamiento de laboratorio y otros, todo por MM\$ 60,5; e inversiones en activos financieros MM\$ 396,2.

En comparación a igual fecha del período anterior, los flujos en actividades de inversión, fueron negativos en MM\$ 137,7, principalmente por las inversiones en activos financieros MM\$ 465, desembolsos por incorporaciones de activo fijo en MM\$ 230,6; venta de instrumentos financieros invertidos a término y rescate de Fondos Mutuos, todo por MM\$ 555,2 y ventas de activo fijo por MM\$ 2,8.

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión, en ambos período, se utilizaron para financiar, principalmente las compras de trigo incluidas en los flujos netos procedentes de actividades de operación y la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período.

- **VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE.**

Al término del ejercicio comercial 2012, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$ 41,3. El saldo al final de diciembre 2012 del efectivo y efectivo equivalente es de MM\$ 161,3. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 120,0.

En comparación con igual período del año 2011, el saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 258,8, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 41,3 y su variación neta del período fue negativa por MM\$ 217,5.

5. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO.

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

- **Programa de Compra de Trigo.** En el Programa de Compra de Trigo la sociedad enfrenta el riesgo de precio, ante el evento de una baja en los precios de los commodities, ya sean a nivel nacional como internacional. También se asume un riesgo en su comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la Industria Molinera para el efecto de ofrecer el stock de trigo de propiedad de COTRISA.
- **Prestación de servicios. Pérdida de recursos por deterioro del grano almacenado en las Plantas.** Este riesgo de pérdida patrimonial, producto de una mala mantención del grano almacenado, se encuentra acotado, básicamente por las infraestructuras existentes y por los equipos con que cuenta COTRISA.
- **Diferencias en cantidad y calidad entre el grano ingresado a las Plantas de COTRISA y el que efectivamente debe restituirse al cliente.** Este riesgo es más frecuente y la Sociedad toma resguardo para evitar compensaciones económicas, exigiendo un 0,5% del trigo ingresado como merma, para cubrir los faltantes de trigo. En los otros productos, tales como maíz, se establece una merma del 1% y arroz 0,5%.

- **Siniestros en plantas de acopio de granos que afecten las instalaciones y los granos almacenados.** Este riesgo es de baja frecuencia y está mitigado con seguros de incendio y sismos para las instalaciones y granos almacenados.
- **Instrumentos Financieros: administración del riesgo de variación en las tasas de interés.** La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda sobre inversiones, invirtiendo sólo en renta fija y en instrumentos con categorías de riesgo, a largo plazo, de AA o mayor, excepto por un monto mínimo no mayor del 10% de la cartera que se permite invertir en Bonos Corporativos cuya clasificación de riesgo es A.

Una parte importante del Patrimonio de la Sociedad, permanece invertido en Instrumentos Financieros de renta fija en el mercado Nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 89,3% en UF lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, para mitigar riesgos de entidad, se encuentra la cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: 44,4% en Bonos Bancarios, 17,0% en Bonos Empresas, 10,1% en Letras Hipotecarias, 16,9% en DPR y el saldo restantes en Bonos Securitizados, Subordinados, DPF, Fondos Mutuos y Bonos del Estado.

6. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD.

CUADRO 72. INDICADORES DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.

CONCEPTOS	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011	VARIACION %
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios) (MM\$)	212,2	421,9	-49,7
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones) (MM\$)	-547	-475,7	-15,0
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios) %	-79,4	-54,2	-46,4
Indicadores de rentabilidad			
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio) (%)	0,97	2,73	-64,5
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio) (%)	0,95	2,67	-64,4
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/N° acciones) (\$)	1,18	3,28	-64,0

El Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I.) MM\$ 212,2 es menor al generado a igual fecha de 2011 MM\$ 421,9 debido principalmente a que en 2012 disminuyó el Resultado por Unidad de Reajuste, como consecuencia de un menor incremento de la UF en comparación a igual período del año anterior, disminución de la Ganancia Bruta, principalmente al no reconocer MINAGRI los costos financieros del programa de compra, costos adicionales asociados al sello COTRISA, aumento de los impuestos diferidos, debido al aumento de tasa del impuesto renta 20% y por una disminución de los ingresos financieros.

El EBITDA, negativo en MM\$ 547 a diciembre de 2012, revela que para financiar los gastos de administración y dirección, la Sociedad debe recurrir a los ingresos que obtiene de los activos financieros. La disminución de este ratio, con el calculado a igual fecha del año anterior de (MM\$ 475,7), se explica básicamente, por menores ingresos por prestación de servicios, específicamente secado, aumento en los costos en personal y bienes y servicios, principalmente reajuste del personal 5%, costos adicionales propios de la implementación del sello COTRISA y costos financieros no reconocidos por MINAGRI en la ejecución del programa de compra durante el año 2012.

12 |

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

XII. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

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

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido a diciembre 2012, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nombre	Cargo	RUT	Firma
ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ	PRESIDENTE	7.033.811-4	
JOSE ANTONIO GALILEA VIDAURRE	VICEPRESIDENTE	7.003.640-1	
ANTONIO WALKER PRIETO	DIRECTOR	8.249.475-8	
EDUARDO MEERSOHN ERNST	GERENTE GENERAL	6.717.819-K	
CARLOS LABORDA FARIAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	

FECHA : 28 de Febrero de 2013

Visión de COTRISA

Contribuir al funcionamiento transparente del mercado de granos, posicionarse como un agente eficaz en la generación y difusión de información sobre los mercados de granos y desempeñar un rol relevante en la disminución de las ineficiencias y distorsiones de los mercados internos de granos que puedan afectar la competitividad, especialmente de los pequeños y medianos agricultores.



Moneda 1040, Piso 8, Santiago
Teléfono: [56-2] 2 696 7979
contacto@cotrisa.cl
www.cotrisa.cl