

20
18

MEMORIA

ANUAL Y BALANCE

2018

INDICE MEMORIA

01

CUENTA DEL
PRESIDENTE A LOS
ACCIONISTAS

pág.1

IDENTIFICACIÓN DE
LA ENTIDAD

pág.3

03

PROPIEDAD Y
ACCIONES

pág.5

ADMINISTRACIÓN
Y PERSONAL

pág.6

05

REMUNERACIONES

pág.8

ACTIVIDADES Y
NEGOCIOS
DE LA SOCIEDAD

pág.9

07

RIESGOS QUE AFECTAN
LAS ACTIVIDADES DE
LA SOCIEDAD

pág.21

POLÍTICAS DE
INVERSIÓN Y
FINANCIAMIENTO

pág.22

09

INFORMACIÓN SOBRE
HECHOS RELEVANTES O
ESENCIALES

pág.23

INFORMES
FINANCIEROS

pág.24

11

RESPONSABILIDAD
SOCIAL Y DESARROLLO
SOSTENIBLE

pág.81

SUSCRIPCIÓN DE
LA MEMORIA

pág.90

02

04

06

08

10

12

**CUENTA DEL
PRESIDENTE A LOS
ACCIONISTAS**

I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

En mi calidad de Presidenta del Directorio, me dirijo a Uds. para comentar y someter a su consideración los Estados Financieros de la Sociedad y los hechos más significativos del ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2018.

Como hito principal del año, se destaca el inicio de las operaciones de la nueva Planta de Silos de Los Ángeles, instalación que permitirá por una parte, atender las demandas de servicios de gestión de compra, acondicionamiento y almacenaje de granos de diversos agentes del mercado y a la vez incrementar los ingresos operacionales de la empresa, los cuales venían mermados desde el año 2015, momento en que se decidió suspender las principales actividades de la antigua instalación con la finalidad de mitigar potenciales conflictos socio ambientales con la comunidad del entorno.

Por otra parte, se abordaron importantes desafíos dentro de los cuales quisiera destacar tres de ellos: la ejecución del Programa de Compras de Trigo, el mejoramiento de los resultados económicos y la definición de un nuevo modelo de operación sustentable en el corto, mediano y largo plazo.

En su rol de apoyar el funcionamiento competitivo del mercado triguero, la empresa mantuvo la ejecución del Programa de Compras de Trigo, poniendo a disposición sus recursos para efectuar compras de cereal en el caso que las condiciones de mercado así lo requiriesen. Durante la cosecha 2017/2018, el mercado interno se mostró alineado con las paridades de importación del cereal por lo que no fue necesario que se efectuaren compras para dar señales al mercado.

En el ámbito financiero, si bien los resultados finales de la empresa arrojaron una pérdida de \$141,9 millones, se logró una mejoría de 24,5% respecto a lo acontecido el año 2017, pese la incidencia de factores negativos sobre los ingresos tales como el retraso de la puesta en marcha de la nueva Planta de Silos Los Ángeles, la baja demanda de servicios en la Planta de Silos Lautaro y la merma en los ingresos financieros que generó el retiro de fondos para solventar las inversiones materializadas en la nueva instalación de Los Ángeles. Estos resultados preocupan al actual Directorio pues de mantenerse, ponen en riesgo la sustentabilidad de la empresa y con ello el cumplimiento de la misión que tiene Cotrisa en el agro nacional.

Si a lo anterior se suman los cambios que ha experimentado el mercado interno de granos entre los que se destacan: a) la disminución de la superficie sembrada con granos, en especial de trigo y maíz (cultivos ejes en la operación de las plantas de almacenaje de la empresa), b) los ajustes en los sistemas de comercialización que han provocado la salida del mercado de empresas intermediadoras-acopiadoras y c) la aparición de nuevas tecnologías de almacenaje de menor costo para sus demandantes, el Directorio considera necesario repensar el modo en que COTRISA puede cumplir su rol.

De esta manera, el Directorio ha establecido como su principal prioridad la definición de un nuevo modelo de operación que le permita a la organización alcanzar su sustentabilidad económica en el corto, mediano y largo plazo. La tarea será compleja. No obstante, tenemos la convicción que, con el apoyo y esfuerzo de los colaboradores de la empresa, abordaremos exitosamente los desafíos que nos hemos propuesto.

MARÍA SOLEDAD ARELLANO SCHMIDT
PRESIDENTA
COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

a. Identificación básica de la empresa

Nombre de la Sociedad : COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
Nombre de Fantasía. : COTRISA.
Tipo de entidad : Sociedad Anónima Cerrada.
Giro de la Sociedad : Comercialización 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 : 56-2-26967979.
Dirección Web : www.cotrisa.cl
Correo electrónico : contacto@cotrisa.cl

• Planta Parral

Dirección : Ruta 5 Sur Km. 342, Parral.
Teléfono : 56-73-2462286.
Correo electrónico : parral@cotrisa.cl

• Planta Los Ángeles 1

Dirección : Av. Los Carreras N°1445, Los Ángeles.
Teléfono : 56-43-2327264.
Correo electrónico : losangeles@cotrisa.cl

• Planta Los Ángeles 2

Dirección : Km 521,6. Ruta 5 Sur. Sector Quinta Maravilla, Lote 2.
Teléfono : 56-43-2327264.
Correo electrónico : losangeles@cotrisa.cl

• Planta Lautaro

Dirección : Av. Los Castaños N°0149, Lautaro.
Teléfono : 56-45-2534885.
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. Por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., pasa a ser una sociedad anónima cerrada.

PROPIEDAD Y ACCIONES

III. PROPIEDAD Y ACCIONES

a. Propiedad

Al 31 de diciembre de 2018, la propiedad de la Comercializadora de Trigo S.A. está distribuida en 100 accionistas, siendo su controlador la Corporación de Fomento de la Producción con el 97,24% del total de acciones. En los registros de la sociedad, al 31 de diciembre de 2018, no figura ningún acuerdo de actuación conjunta entre accionistas de COTRISA S.A.

Cuadro 1. Detalle accionistas de COTRISA al 31 de diciembre de 2018

Nombre/razón social	N° 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%
Cía. Molinera El Globo S.A.	109	0,09%
Vicente Sánchez Gato S.A.	72	0,06%
Soc. Industrial Kunstmann S.A.	67	0,05%
Soc. Molinera de Osorno S.A.	67	0,05%
Soc. Industrial 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 Gómez S.A.	50	0,04%
Otros Accionistas	846	0,68%
Total	124.482	100,00%

Durante el año 2018, no hubo cambios en la estructura de la propiedad de la Comercializadora de Trigo S.A.

b. Acciones, sus características y derechos

Las acciones de COTRISA nominativas y sin valor nominal. Pertenecen a una misma y única serie.

c. Política de dividendos

La política de dividendos general de la empresa es proceder al reparto del 100% de las utilidades definitivas de los ejercicios comerciales futuros, en el evento que las hubiere y sujeto a las necesidades financieras de la empresa.

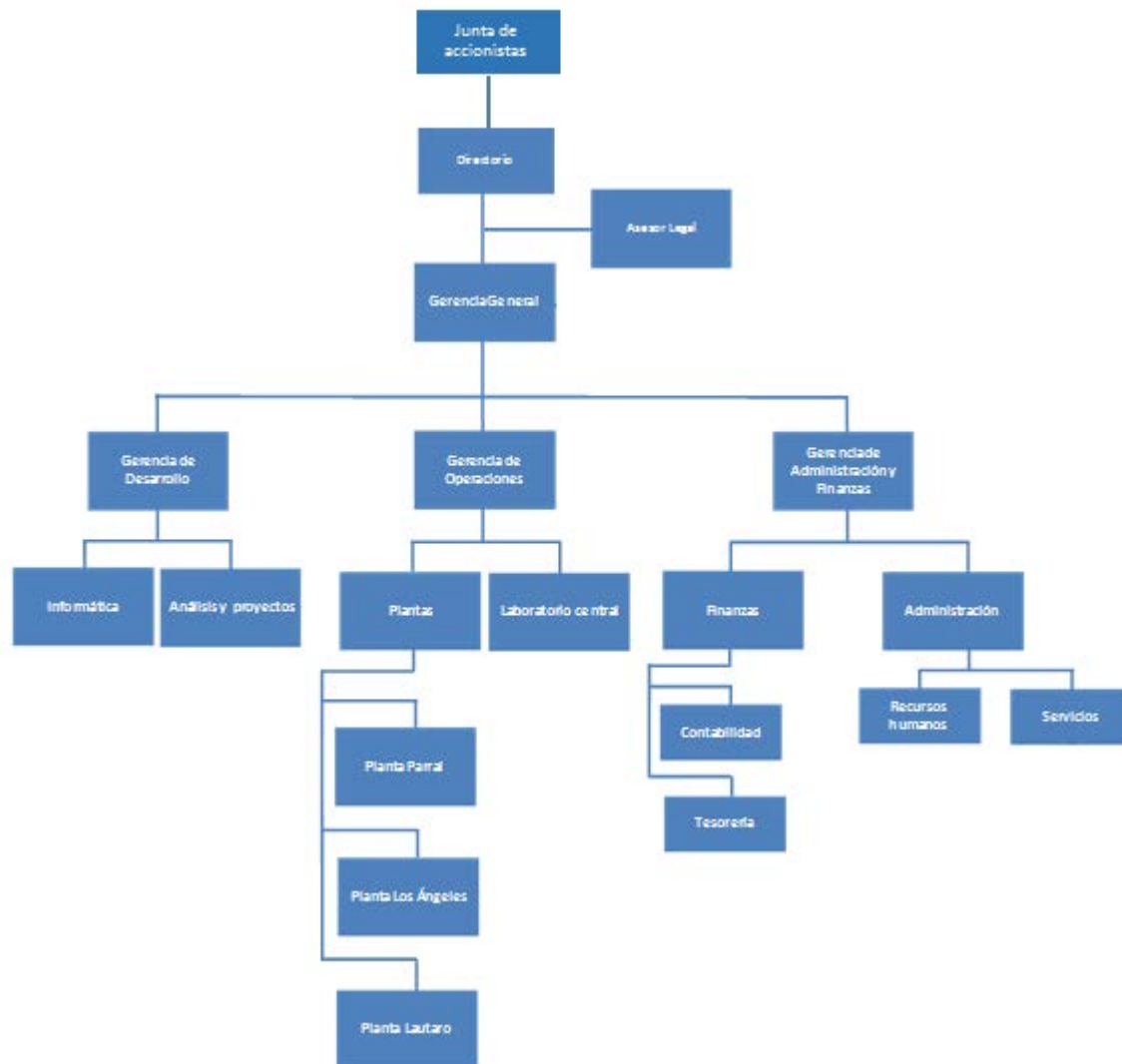
Durante los tres últimos años no se registraron repartos de dividendos.

No se han registrado transacciones de acciones de la empresa en bolsas.

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:

Cuadro 2. Composición del Directorio. Año 2018

Cargo	Nombre	Profesión	Rut	Fecha de nombramiento	Fecha de término
Presidenta	María Soledad Arellano Schmidt	Ingeniero Comercial	10.745.775-5	23-05-2018	
Vicepresidente	Gastón Carlos Caminondo Vidal	Ingeniero de Ejecución	7.295.877-2	23-05-2018	
Director	Guillermo Pattillo Álvarez	Ingeniero Comercial	6.543.728-7	23-05-2018	
Directorio saliente					
Presidente	José Manuel Marfán Lewis	Economista	5.123.841-9	28-04-2014	22-05-2018
Vicepresidente	Miguel Ángel Schuda Godoy	Contador Auditor	5.920.854-3	05-08-2014	22-05-2018
Directora	Clarisa Rut Hardy Raskovan	Psicóloga	14.491.436-8	11-04-2017	09-03-2018

El Directorio durante el año 2018 no contrató asesorías.

- **Ejecutivos**

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

Cuadro 3. Composición de la Administración. Año 2018

Cargo	Nombre	Profesión	Rut	Fecha de nombramiento	Fecha de término
Gerente General	Eduardo Zañartu Undurraga	Ingeniero Agrónomo	6.377.488-K	17-12-2018	
Gerente General	Iván Nazif Astorga	Economista y Sociólogo	6.252.981-4	06-05-2014	30-09-2018
Gerente de Adm. y Finanzas	Carlos Laborda Farías	Contador Público y Auditor	5.397.214-4	01-01-2009	
Gerente de Desarrollo	Walter Maldonado Henríquez	Egresado de Ing. Agronómica	11.683.727-7	01-01-2009	
Gerente de Operaciones	Raúl Agüero Chávez	Ingeniero Comercial	6.956.828-9	01-01-2009	

Directores y ejecutivos de COTRISA no poseen porcentaje de participación en la propiedad de la empresa.

- **Personal**

Cuadro 4. Distribución de los recursos humanos. Año 2018

Ítem	Dotación real 2018
Gerentes y ejecutivos principales	4
Profesionales y técnicos	14
Trabajadores	12
Total	30

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.

REMUNERACIONES

V. REMUNERACIONES

a. Directorio

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2018, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a MM\$ 50,8.

Cuadro 5. Detalle de dietas anuales percibidas por el Directorio. Año 2018

Dieta y remuneración fija directorio	MM\$
María Soledad Arellano Schmidt	11,9
Gastón Carlos Caminondo Vidal	9,9
Guillermo Pattillo Álvarez	8,1
José Manuel Marfán Lewis (Director saliente)	9,9
Miguel Ángel Schuda Godoy (Director saliente)	7,9
Clarisa Rut Hardy Raskovan (Director saliente)	3,2
Total	50,8

b. Ejecutivos

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la sociedad ascendió a MM\$ 233,3.

c. Política de incentivos institucionales

Durante el año 2018, se logró cumplir el 75% de las metas institucionales y el 100% de las metas grupales, con excepción de lo acontecido en la Planta Lautaro que logró cumplir el 75% de sus metas. Conforme al grado de cumplimiento indicado, se contempla pagar una bonificación a los funcionarios de la empresa que asciende a MM\$ 30,0.

d. Planes de compensación o beneficio para ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen garantías constituidas por la empresa a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

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, con la finalidad de ser un poder comprador estatal que velaba por el adecuado funcionamiento del sistema de bandas de precios. 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.

• Principales hitos

- En el año 2005, la Corporación de Fomento de la Producción realizó una capitalización de 400.000 U.F. con la finalidad de entregar capital de trabajo a la empresa. Además, en dicho año se adquirió y reacondicionó la Planta de Silos Los Ángeles ubicada en el sector de Paillihue.
- En el año 2010, la empresa retoma la actividad de compra de trigo con la finalidad de propiciar una adecuada relación entre las paridades de importación de los trigos importados relevantes para el país con los precios del mercado doméstico.
- En el año 2013, se determina relocalizar la Planta de Silos Los Ángeles.
- En el año 2014, el Laboratorio Central comienza a brindar los servicios de arbitraje de análisis de calidad de granos como apoyo a la implementación de la Ley N° 20.656 que regula las transacciones comerciales de productos agropecuarios.
- En el año 2018 comienza a operar la nueva Planta de Silos Los Ángeles.

• Objeto social

Comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clase de trigo u otros cereales, y en general realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.

b. Descripción del sector en que se desarrollan las actividades de la empresa

COTRISA participa en el mercado interno de granos, que se extiende desde la Región Metropolitana hasta la Región de Los Lagos, brindando servicios de gestión de compra, análisis de calidad, acondicionamiento y almacenaje.

Interactúa principalmente en el mercado triguero, principal cultivo anual sembrado en el país, destacando su función exclusiva de poder comprador de trigo para el Estado con el objetivo de propiciar

el funcionamiento transparente y competitivo de dicho mercado. Otros mercados donde participa brindando servicios son maíz, arroz, cebada y avena.

Cuadro 6. Superficie de cultivos anuales. Temporada 2017/18

Cultivo	2017/2018	(%) part. total cultivos anuales
Trigo Harinero	208.237	29,9%
Trigo Candeal	28.178	4,0%
Cebada	25.886	3,7%
Avena	107.528	15,4%
Maíz	89.058	12,8%
Arroz	29.522	4,2%
Triticale	23.144	3,3%
Otros Cereales	2.737	0,4%
Leguminosas y Tubérculos	55.125	7,9%
Industriales	126.926	18,2%
Total cultivos anuales	696.341	100%

Fuente. Odepa

Cabe señalar que el mercado interno de granos ha venido evidenciando cambios en su oferta, destacándose la reducción de la superficie sembrada y de los niveles de producción.

Cuadro 7. Evolución de superficie sembrada y producción nacional de trigo, maíz y arroz. Período 2012-2018

Año	Trigo		Maíz		Arroz	
	Superficie (há)	Producción (ton.)	Superficie (há)	Producción (ton.)	Superficie (há)	Producción (ton.)
2012	228.587	1.114.411	110.233	1.413.644	23.991	149.788
2013	238.410	1.365.123	106.347	1.411.057	21.000	130.307
2014	236.122	1.236.092	92.378	1.115.732	22.398	134.884
2015	241.160	1.333.213	117.600	1.517.892	23.714	163.560
2016	257.786	1.531.006	92.536	1.149.039	26.540	174.008
2017	205.189	1.221.269	86.421	1.039.676	20.937	127.866
2018	208.237	1.281.340	81.598	1.087.910	29.522	192.808

Fuente. Odepa.

En el caso del mercado triguero, COTRISA participa como único poder comprador estatal. No obstante, existen aproximadamente 69 agroindustrias que compran trigo en el país con la finalidad de procesar dicha materia prima y transformarla en harina panificable. Se destacan entre estas empresas Molinera San Cristóbal, Molino Cunaco, Molinera Heredia, Carozzi y Molinera Kunstmann.

En los otros mercados mencionados, COTRISA participa como prestador de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos. La industria de intermediarios acopiadores de granos cuenta con un reducido número de participantes, destacándose entre ellos a Copeval, Coagra, Agrosilos, Agrovitra y Silos Aconcagua. Esta industria ha enfrentado complejidades económicas estos últimos años debido a ajustes tanto en la producción como en la comercialización interna de granos y teniendo en consideración los ajustados márgenes de venta del negocio.

Respecto al marco legal o normativo que regula la industria, COTRISA desarrolla sus prestaciones de servicios, y en general toda actividad asociada a su giro, en cumplimiento de la normativa legal vigente en el territorio. En particular, se destaca la Ley N° 20.656 que regula las transacciones comerciales de productos agropecuarios.

c. Descripción de las actividades y negocios de la empresa

1. Productos, negocios y actividades de la empresa

Los servicios que se otorgan en las instalaciones de la empresa son:

- **Servicios tradicionales:**

- **Compra de trigo:** Servicio de compra, acopio y posterior comercialización de trigo brindado al Ministerio de Agricultura en el marco de una política pública que promueve la existencia de una adecuada relación entre los precios internos y los costos de importación del cereal.
- **Gestión de compras de granos.** Servicio orientado a clientes que desean realizar operaciones de compraventa de cereales en las instalaciones operadas por la empresa.
- **Almacenaje de granos.** 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 de granos.** 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 de granos.** 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.

- **Otros servicios:**

- **Sello COTRISA.** 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.

- **Arbitrajes de análisis de calidad de granos.** En el marco de la Ley que regula las transacciones comerciales de productos agropecuarios, la empresa está acreditada por el Servicio Agrícola y Ganadero como Laboratorio Arbitrador, lo cual le permite brindar servicios de análisis de calidad a agricultores que deseen acudir a una instancia de arbitraje con alguna empresa compradora de granos. Este servicio se otorga para trigo y maíz.
- **Provisión de información y análisis del mercado nacional e internacional de granos.** Con la finalidad de apoyar el proceso de toma de decisiones que realizan los productores nacionales, la empresa publica en su página web, información detallada del comportamiento del mercado nacional e internacional de trigo, maíz, arroz y avena. En particular, se destaca la publicación semanal de los precios internos existentes en los mercados de trigo, maíz y arroz y del reporte de variación semanal de los principales factores que explican el comportamiento del mercado nacional e internacional de trigo y maíz.

En forma complementaria, se realizan capacitaciones dirigidas especialmente a pequeños productores de granos, de perspectivas de mercado y uso de la información para mejorar los procesos de toma de decisiones.

2. Gestión de los servicios otorgados en las instalaciones de acondicionamiento y almacenaje de granos

Durante el año 2018, los ingresos totales generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos alcanzaron MM\$ 363,7 lo cual implica un aumento de MM\$ 140,4 (62,9%), respecto a los ingresos totales obtenidos durante el año 2017.

Cuadro 8. Ingresos generados en las plantas de acondicionamiento y almacenaje de granos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (MM\$)

Ítem	2018	2017
Secado	72,1	22,1
Gestión de compra	21,9	19,4
Almacenaje	219,0	149,9
Descarga	31,0	22,1
Prelimpia	1,0	4,0
Ventas y otros ingresos	18,7	5,8
Total ingresos generados por las plantas	363,7	223,3

Nota: cifras nominales (moneda a diciembre del respectivo año). El valor total incluye los ingresos generados por el programa de compra.

El aumento en los ingresos de las plantas se debió, tanto al incremento que tuvo el Programa de Compras de Trigo (PCT) 2018, encomendado por el MINAGRI, como a los mayores ingresos por servicios prestados a clientes privados.

En el caso del PCT, durante el 2018, la capacidad contratada para tal fin, en las plantas de COTRISA, fue de 72.500 quintales, mientras que el 2017 dicha cantidad se circunscribió a 50.000 quintales. Esto, significó MM\$ 43,6 de mayores ingresos en el 2018.

Por su parte, los ingresos provenientes de clientes privados aumentaron MM\$96,8. Cabe señalar que esta cifra incluye MM\$ 15 derivados de ventas de un remanente de stock de avena que, como contrapartida, implica un costo por una cifra similar. El restante incremento, se explica por mayores servicios de secado (en las plantas de Parral y Los Ángeles) así como de almacenaje, particularmente en las plantas de Parral y Lautaro.

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

- **Parral:** En el año 2018, se generaron ingresos por MM\$ 166,3, cifra superior en 35,1% respecto a los ingresos de la temporada anterior. Este aumento se debe, principalmente, a mayores ingresos provenientes de un contrato suscrito con una importante industria de alimentos, para brindarles servicios de secado y almacenaje de arroz. Es así, como los ingresos por secado de arroz se incrementaron desde MM\$ 4 en el 2017 a MM\$ 39 el 2018.
- **Los Ángeles:** Durante el 2018, esta planta generó ingresos de MM\$ 112,2 cifra superior en MM\$ 68,5 a los ingresos del año anterior. No obstante, cabe señalar que los ingresos del 2018 se ven incrementados en aproximadamente MM\$ 15 debido a la venta de parte de un remanente de avena existente como stock o inventario en la Planta, la cual produce, a su vez, un costo (rebaja de stock) similar.

Los restantes mayores ingresos generados el 2018, se explican tanto por mayores incrementos provenientes del Programa de Compras de Trigo 2018 (MM\$ 24) como de clientes privados (MM\$ 30). Estos últimos, incluyen MM\$ 20,3 por secado de maíz efectuados en la nueva Planta que inició operaciones el 2018, servicio que no se prestó el 2017 debido a las restricciones de operación establecidas para la Planta antigua.

Cabe tener presente que, si bien el 2018 presenta un aumento de ingresos generales, la cifra alcanzada estuvo significativamente bajo lo esperado, debido a atrasos en las obras de la nueva Planta, la que pudo comenzar sus operaciones, particularmente de maíz, solo al final de temporada y no al inicio de ella, como estaba previsto.

- **Lautaro:** Durante el 2018, se generaron ingresos por MM\$ 85,2 lo cual significa un aumento de 51% en comparación al período anterior. Esta diferencia se deriva, tanto por mayores recursos provenientes del Programa de Compras de Trigo 2018 (MM\$ 16) como de clientes privados (MM\$ 13). Cabe tener presente que, en el año 2017, los niveles de ingresos fueron bajos por escasa demanda por almacenaje debido a que los productores privilegiaron la venta inmediata, influidos por la experiencia del año anterior en que hubo restringidos poderes de compra y no se presentaron diferencias de precios entre la época de cosecha y el resto del año.

Por otra parte, no obstante que el 2018 se logró constituir un poder comprador de trigo para un molino, los mayores ingresos generados no alcanzaron los niveles esperados debido a que no se logró comprar las cantidades previstas. En esto último, habría incidido el menor volumen de trigo comercializado en la temporada.

Desde el punto de vista de los clientes, la empresa entregó servicios a diversas agroindustrias que procesan granos nacionales.

Cuadro 9. Número de clientes que concentran más del 10% de los ingresos, por cada tipo de servicios

Servicios	Clientes con participación \geq 10% en los ingresos
Secado	3
Gestión de compra	2
Almacenaje	2
Descarga	4
Venta de granos y otros	2
Gestión de análisis	1

Por otra parte, los costos incurridos por las plantas durante el año 2018 alcanzaron los MM\$ 462,5 valor que aumenta en MM\$ 97,2 respecto al año anterior.

Cuadro 10. Costos incurridos en las Plantas de silos de la empresa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (MM\$)

Ítem	2018	2017
Personal	208,1	182,7
Vigilancia y otros servicios	23,4	26,5
Materiales	3,6	1,1
Mantenimiento	27,0	13,2
Mantenimiento vehículos	0,3	0,3
Consumos básicos	34,7	25,0
Seguros	15,7	14,0
Gastos generales	7,9	5,7
Contribuciones y notaría	15,8	11,9
Combustible	2,4	2,2
Combustible secado	22,4	7,2
Arriendos inmuebles	55,1	53,7
Depreciación	27,1	20,3
Patentes y permisos	0,2	0,2
Costo venta de granos	18,5	1,0
Total gastos y costos	462,2	365,0

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

El aumento que se presenta en el 2018, en general, da cuenta del mayor volumen de operaciones que presentaron las plantas, en dicho año.

En particular, los ítems que presentan mayor variación, y su explicación general, son los siguientes:

- **Personal:** Además de los mayores costos por personal de temporada o faena derivados de una mayor actividad durante el 2018, este ítem se ve impactado por el reajuste de remuneraciones que se produce cada año (IPC) y extraordinariamente por una mayor cotización adicional aplicada por la ACHS, que comenzó a aplicarse en el 2018, debido a un accidente con consecuencia de muerte

ocurrido el 2016. Se agrega a lo anterior, una indemnización por desvinculación de un trabajador de la planta de Parral que significó un gasto de MM\$ 6,6.

- **Costo venta de granos:** Corresponde al costo al que estaba inventariado un remanente de avena existente como stock o inventario en la Planta, gran parte del cual fue vendido el año 2018. Cabe tener presente, que este costo tiene aparejado su correspondiente ingreso por la venta efectuada.
- **Combustible de secado:** El aumento observado el 2018, es consecuencia de los mayores servicios de secado que se prestaron el 2018, particularmente en las plantas de Parral (secado de arroz) y Los Ángeles (secado de maíz).
- **Mantención:** El incremento ocurrido el 2018, se explica principalmente por la instalación de un elevador adicional en la planta de Parral (trasladado desde la antigua planta de Los Ángeles) con el fin aumentar la velocidad de recepción de granos en esta planta.

Además de lo anterior, en Los Ángeles se incurrió en varios ajustes y terminaciones propios de la puesta en marcha de la nueva planta que incrementaron el ítem de mantención.

- **Consumos Básicos:** En particular, el aumento ocurrido el 2018, corresponde al gasto en electricidad, en lo cual inciden dos factores: la mayor actividad operacional ocurrida en este año y el asumir, en Los Ángeles, el costo tanto de la planta antigua como de la nueva (en el año 2017 sólo incluyen los gastos de la planta antigua).
- **Depreciación:** El mayor gasto que presenta el 2018, se debe a que el método de depreciación utilizado es “por uso” de las instalaciones. En consecuencia, el mayor nivel de operaciones que se generó el 2018 deriva en un aumento de este ítem.

3. 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, estuvieron arrendadas al estudio jurídico Salazar Ruíz. El saldo 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 96.700 quintales (base trigo), distribuida en silos de diversas capacidades y una bodega de acopio. Lo anterior, permite flexibilizar el manejo del grano guardado 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.

- **Planta de Silos Los Ángeles 1**

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

En la actualidad y luego de diversas inversiones realizadas, posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 103.800 quintales (base trigo), la que se distribuye en 12 silos de concreto y 2 silos metálicos, que facilitan la recepción de diversos granos. La instalación posee una secadora de granos a gas, casa-oficina (donde se sitúa el laboratorio de análisis de calidad de granos) y una casa habitación. Durante el año 2018 se inicia el proceso de venta de los terrenos en que se emplaza esta Planta.

- **Planta de Silos Los Ángeles 2**

Esta planta se encuentra ubicada en Km 521,6 de la Ruta 5 Sur, Sector Quinta Maravilla, Lote 2, de la ciudad de los Ángeles.

Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 125.000 quintales (base trigo), la que se compone de 11 silos metálicos que se distribuyen: en 4 silos metálicos elevados de 2.780 quintales c/u, 4 silos metálicos, base plana, de 7.220 quintales c/u y 3 silos metálicos, base plana de 28.833 quintales c/u. La instalación posee una secadora de granos a gas, equipo de limpieza de granos, tolva de descarga con plataforma volcadora, bodega de productos en tránsito y edificio donde se sitúa las oficinas administrativas y el laboratorio de análisis de calidad de granos.

- **Planta de Silos Lautaro (arriendo)**

Esta instalación también corresponde a un modelo diseñado por la ECA, y se encuentra ubicada en Los Castaños s/n, Lautaro. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 91.000 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. Cuenta con una secadora de granos a petróleo, una oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos), y dos casas habitación. Esta instalación es arrendada a Molinera Aconcagua.

4. 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 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 2**

En dicha instalación existen: una romana de pesaje, una plataforma volcadora de camiones, una limpiadora de granos, una secadora de granos, 11 silos metálicos (de diversas capacidades) con sus respectivos sistemas de aireación y termometría, elevadores y transportadores de carga y una bodega de productos en tránsito. La oficina está equipada con mobiliario, equipamientos computacionales y un laboratorio para efectuar análisis de calidad de granos con los respectivos equipos necesarios para cumplir su función.

- **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.

5. Seguros

La empresa dispone de seguros contra daños, incendios, robos en sus instalaciones y daños en sus vehículos, contratados con la empresa Liberty Seguros. Además, posee un seguro de responsabilidad civil general contratado con la empresa aseguradora RSA.

- **Seguros contra daños e incendios en las instalaciones de almacenaje**

Cuadro 11. Especificaciones y montos de los seguros contra incendios contratados por COTRISA durante el año 2018

Ubicación riesgo	Materia asegurada	Montos UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago.	Edificio ocupado por oficinas y laboratorio de análisis de cereales. Contenidos de oficina y laboratorio.	9.782
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur.	Edificio Planta de silos, oficina, bodega y casa habitación. Contenidos de oficina laboratorio, casa habitación, baños y comedor personal.	47.095
Planta Los Ángeles, Los Carrera 1445, Los Ángeles.	Edificio Planta de silos, oficinas y casa habitación. Contenidos de oficina, laboratorio, casa habitación	28.771
Planta Los Ángeles, Quinta Maravilla, Los Ángeles.	Edificio Planta de silos, oficinas. Contenidos de oficina, laboratorio.	76.992
Granos (Indistintamente en Plantas del asegurado).	Contenidos consistentes en granos propios y/o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Ítem afecto a cláusula de declaración mensual de valores (DMV).	30.000

- Seguros contra robo contratados por COTRISA durante el año 2018

Cuadro 12. Especificaciones y montos de los seguros contra robos contratados por COTRISA durante el año 2018

Ubicación riesgo	Materia asegurada	Montos UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de oficina, computacional y equipos de aire acondicionado	2.068

- Seguros de vehículos contratados durante el año 2018

Cuadro 13. Detalle de vehículos asegurados por COTRISA durante el año 2018

Tipo	Marca	Modelo	Año	Patente
Camioneta	Chevrolet	Luv DMAX	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	Ranger	2009	BYHD-55
Automóvil	Subaru	New Legacy	2011	CRJK-85
Camioneta	Ford	Ranger	2012	DSCV-13

- Seguros de responsabilidad civil empresarial

Durante el 2018, la empresa contrató un seguro de responsabilidad civil general que protege el patrimonio de COTRISA que se pueda ver afectado debido a la obligación de indemnizar a terceros por daños y perjuicios. El monto asegurado asciende a 3 millones de dólares.

6. Contratos suscritos por la empresa

Existen cinco tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Convenio de 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 sociedad suscribe contratos de arriendo, actuando, tanto como arrendador (Oficinas Centrales), así como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua y Bodega Carahue, cuando es requerida).
- **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.

7. Marcas y patentes de la empresa

Conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual N° 19.039, con fecha 23 de abril de 2017, 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.

8. Actividades financieras desarrolladas por la empresa

Para sustentar sus actividades, la empresa dispone de un fondo 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, Ord. N° 250 de fecha 5 de abril del año 2005 y Oficio Ord. N°1022 del 6 de abril 2015, 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 bursátil a través de Banchile Corredores de Bolsa, 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. Cabe señalar que el año 2018, se licitó, por primera vez, una parte de la cartera mantenida en administración delegada.

Al 31 de diciembre del año 2018, el monto de las colocaciones financieras se situó en MM\$ 11.113,6.

Cuadro 14. Detalle de las colocaciones realizadas por COTRISA y su rentabilidad anual, al 31 de diciembre 2018

Administradoras de fondos	Capital inicial (MM\$)	Aporte (rescate) (MM\$)	Capital final (MM\$)	Rentabilidad Acumulada (MM\$)	Tasa interés real	Tasa interés nominal anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.687,1	-185	5.828,6	326,5	2,86%	5,68%

BCI Asset Management	4.356,3	-1215	3.374,1	232,8	3,49%	6,32%
BICE	1.816,4	-	1.910,9	94,5	2,26%	5,08%
Total en administración	11.859,8	-1.400	11.113,6	653,8	2,97%	5,80%

Respecto a los rescates, del total indicado, MM\$ 1.123,7 fueron realizados en el primer trimestre de 2018 para destinarlos a la compra de propiedades, planta y equipos (construcción de la nueva Planta de Silos Los Ángeles). El saldo restante se utilizó para el financiamiento de las operaciones de la empresa.

En el período enero a diciembre de 2018 se obtuvo una rentabilidad real del 2,97% y en 2017 de un 2,83%.

9. Investigación y desarrollo

La empresa mantiene un constante proceso de análisis de los mercados de granos, lo cual permite la entrega de informes semanales a diversos agentes que intervienen en la cadena interna de granos.

Para el Programa de Compras de Trigo se han realizado investigaciones tendientes a mejorar el Modelo de Precios utilizado para definir los precios de compra del cereal, así como también se ha profundizado en el análisis de los riesgos de precios y cambiarios que implica la puesta en operación del PCT.

RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Para el logro de su misión, la empresa ha requerido implementar una Política de Gestión Integral de Riesgos cuyo objetivo sea identificar y tratar los riesgos relacionados con sus actividades, con el fin de obtener un beneficio sostenido en cada una de ellas y en el conjunto de todas las actividades.

De este modo, se aspira a identificar anticipadamente situaciones potencialmente negativas, buscando mitigar los efectos que pueden ocasionar en la empresa.

Durante el año 2018, se implementó un plan de trabajo consistente en presentar al Comité de Directorio las acciones de mitigación/control de los riesgos estratégicos, presentar a la Gerencia General un informe de revisión de nuevos lineamientos emitidos por el Estado en materia de gestión de riesgos, presentar al Comité de Directorio una matriz de riesgos estratégicos u otro instrumento que evidencie el apetito de los riesgos estratégicos y presentar al Comité de Directorio propuesta de indicadores o métricas que permitan informar al Directorio el desempeño de la empresa en materia de gestión de sus riesgos estratégicos.

En particular, a instancias del Consejo de Auditoría General de Gobierno se elaboró la matriz de riesgos abreviada sobre la cual la empresa centrará su foco de control.

Del universo de riesgos identificados en la matriz general de riesgos de la empresa, se realizó una actualización de los riesgos clasificados como estratégicos, cuya supervisión por parte del Directorio debe ser periódica. Estos riesgos son:

- Disminución de la superficie cultivada de trigo en el país a niveles que no requieran la existencia de una política pública de apoyo sectorial.
- Incumplimiento del rol que la empresa debe desempeñar en el mercado interno de granos.
- No disponer de infraestructura adecuada o suficiente para brindar los servicios requeridos por sus clientes.
- Entregar información insuficiente a los agentes del mercado interno de granos.
- Funcionamiento incorrecto del Programa de Compras de Trigo.
- Ocurrencia de accidentes laborales graves.
- Percepción de insatisfacción en los servicios prestados por la empresa.
- Mala calidad de los servicios brindados por la empresa.
- Existencia de un nivel de prestaciones de servicios que no alcance a cubrir los costos operacionales de la empresa.
- Existencia de bajas de interés que afecten negativamente al rendimiento económicos de las inversiones que realiza la empresa.
- Daño reputacional en la imagen de la empresa producto de un bajo cumplimiento de los estándares de transparencia.
- Ocurrencia de delitos/fraudes contemplados en la Ley N° 20.393.
- Opinión pública desfavorable respecto al compromiso de la empresa con la comunidad y con el cuidado del medio ambiente.
- Daño reputacional en la imagen por la ocurrencia de malas prácticas empresariales.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Como parte de la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo, el Directorio de COTRISA ha definido una Política de Inversiones Financieras, cuyo marco regulatorio está definido por el Oficio Ord. N°1022 y la Circular N°250 del Ministerio de Hacienda, las cuales establecen las directrices básicas respecto a la administración de la cartera.

La política tiene como finalidad que los excedentes de caja, sean invertidos en activos financieros, a través de la contratación de servicios de administración de cartera de terceros, cuyas operaciones deberán regirse por los oficios y circulares antes señaladas. El administrador financiero debe ser una sociedad bancaria o una filial con el mandato y responsabilidad solidaria de un banco.

Dentro de los principios generales de la Política se tiene que, para mitigar los riesgos, la administración delegada de fondos sea gestionada con al menos tres empresas administradoras de fondos, cuyos procesos de selección y los criterios de asignación de recursos se encuentran normados.

La empresa implementa un sistema de evaluación y control sobre la gestión que desempeñan las administradoras de fondos, informando periódicamente sobre su desempeño al Directorio. Adicionalmente, la Administración adopta medidas para mitigar los riesgos externos (crédito y mercado) e internos (excesos de inversión, operacional y administración).

**INFORMACIÓN
SOBRE HECHOS
RELEVANTES O
ESENCIALES**

IX. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

a. TRIGÉSIMA SEGUNDA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

En Santiago de Chile el 26 de abril de 2018, se llevó a efecto la Trigésima Segunda Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria y Estados Financieros del año 2018.
- No distribución de utilidades.
- Política de Dividendos.
- Elección del Directorio y sus remuneraciones. Se nombra a los directores Sr. José Manuel Marfán Lewis y al Sr. Miguel Ángel Schuda Godoy.
- Comités de Directorio y sus remuneraciones.
- Nombramiento de auditores externos. Se aprueba a la empresa auditora Surlatina Auditores Ltda.
- Diario para efectuar publicaciones.

b. OTROS

- Con fecha 10 de marzo de 2018, se recibe la carta de renuncia de la Directora Clarisa Hardy.
- En Sesión de directorio N°642, con fecha 23 de mayo de 2018, se presenta la renuncia de los directores de COTRISA, Manuel Marfan y de Miguel Ángel Schuda. Se realiza el nombramiento de los nuevos directores: Presidenta, María Soledad Arellano Schmidt, Vicepresidente, Gastón Carlos Caminondo Vidal y Director Guillermo Alfonso Pattillo Álvarez
- Con fecha 30 de septiembre de este mismo año, se finiquita el contrato del Gerente General Don Iván Nazif Astorga.
- En Sesión de Comité de directorio N°108, con fecha 19 de noviembre de 2018, se designa el nuevo Gerente General Don Eduardo Zañartu Undurraga, quien comenzará sus funciones el día 17 de diciembre de 2018.
- Inicio de actividades nueva Planta de Silos Los Ángeles: En julio de 2018, la nueva planta de almacenaje inicia sus actividades de prestación de servicios de secado y almacenaje de maíz. Cabe señalar, que la construcción de esta instalación se produjo para reemplazar la antigua instalación que presentó serias restricciones operativas para realizar sus actividades sin afectar a la comunidad aledaña. La inversión realizada en la nueva instalación bordeó los MM\$ 2.900.

10

10


10

**INFORMES
FINANCIEROS**

X. 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. Al 31 de diciembre de 2018, la utilidad del ejercicio alcanzó los MM\$ - 141,9.

a. Informe de los auditores externos



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

Informe de los auditores independientes

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

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Comercializadora de Trigo S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

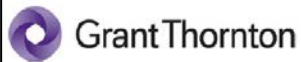
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y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

Responsabilidad del auditor

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

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

Auditores y Consultores
Member of Grant Thornton International Ltd.



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 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Santiago, Chile
12 de marzo de 2019



Jaime Goñi Garrido – Socio
Rut: 9.766.005-0

b. Estados Financieros

1. Estados de situación financiera clasificados

Cuadro 15. Estados de situación financiera clasificados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Activos	Nota	31-12-2018	31-12-2017
Activos corrientes		MM\$	MM\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	64,6	511,3
Otros activos financieros corrientes	7	271,8	1.165,9
Otros Activos no financieros, corriente	8	11,2	11,3
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	53,0	35,2
Inventarios	10	5,6	26,0
Activos por impuestos corrientes	11	363,5	250,1
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		769,7	1.999,8
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		854,5	0,0
Activos corrientes totales		1.624,2	1.999,8
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	13	10.864,1	10.731,7
Activos intangibles distintos de la plusvalía		3,2	3,6
Propiedades, Planta y equipo	14	3.952,8	3.929,1
Propiedad de inversión	15	82,1	102,4
Total de activos no corrientes		14.902,2	14.766,8
Total de activos		16.526,4	16.766,6
Patrimonio y pasivos			
Pasivos		31-12-2018	31-12-2017
Pasivos corrientes		MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	103,7	187,0
Provisión beneficios a los empleados	17	55,9	74,4
Pasivos por Impuestos corrientes	18	1,8	1,6
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		161,4	263,0
Pasivos corrientes totales		161,4	263,0
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	19	253,1	249,8
Total de pasivos no corrientes		253,1	249,8
Total pasivos		414,5	512,8
Patrimonio			
Capital emitido	20	9.269,7	9.269,7
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	6.842,2	6.984,1
Patrimonio total		16.111,9	16.253,8
Total de patrimonio y pasivos		16.526,4	16.766,6

2. Estado de resultados por función e integrales

Cuadro 16. Estado de resultados por función e integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de resultados por función	Nota	Acumulado	
		01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)		MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	451,8	456,0
Costo de ventas	21	(624,3)	(638,9)
Ganancia bruta		(172,5)	(182,9)
Otros ingresos, por función	21	23,4	24,1
Gasto de administración	22	(620,8)	(568,1)
Otros gastos, por función	24	(4,2)	(10,6)
Ingresos financieros	25	379,2	392,8
Costos financieros	25	(19,1)	(23,0)
Resultado por unidades de reajuste	25	277,2	191,5
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(136,8)	(176,2)
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(5,1)	(11,7)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(141,9)	(187,9)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(141,9)	(187,9)
Estado de resultados integral		Acumulado	
		01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017
		MM\$	MM\$
Estado de resultado integral			
Ganancia		(141,9)	(187,9)
Resultado integral total		(141,9)	(187,9)

3. Estados de flujo de efectivo

Cuadro 17. Estados de flujo efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 Y 2017

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017
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	520,9	587,5
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	376,7	392,1
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	16,9	227,3
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(479,8)	(544,0)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(777,8)	(714,6)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(23,9)	(26,9)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(367,0)	(78,6)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de de la venta de propiedades, planta y equipo	3,3	0,0
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.123,7)	(1.565,7)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.040,7	1.986,3
Compras de otros activos a largo plazo	-	(38,0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(79,7)	382,6
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(446,7)	304,0
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	(446,7)	304,0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	511,3	207,3
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64,6	511,3

Cuadro 18. Estado de cambios en el patrimonio neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2018	9.269,7	6.984,1	16.253,8
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	6.984,1	16.253,8
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		(141,9)	(141,9)
Otro resultado integral			-
Resultado integral		(141,9)	(141,9)
Emisión de patrimonio			-
Dividendos		-	-
Total de cambios en patrimonio		(141,9)	(141,9)
Saldo Final Período Actual 31/12/2018	9.269,7	6.842,2	16.111,9

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	MM\$	MM\$	MM\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	9.269,7	7.130,3	16.400,0
Saldo Inicial Reexpresado	9.269,7	7.130,3	16.400,0
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		(187,9)	(187,9)
Otro resultado integral			-
Resultado integral		(187,9)	(187,9)
Emisión de patrimonio			-
Dividendos	-	41,7	41,7
Total de cambios en patrimonio		(146,2)	(146,2)
Saldo Final Período Actual 31/12/2017	9.269,7	6.984,1	16.253,8

c. Notas explicativas a los Estados Financieros

1. Entidad que reporta

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

En el inciso 4º del artículo décimo de la Ley N° 20.285 se establece que las empresas, entre ellas COTRISA, estarán obligadas a entregar a la Comisión para el Mercado Financiero, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad a la Ley N° 18.046.
- iii. 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.
- iv. Objeto. COTRISA tiene por objeto comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clases de cereales y en general, realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.
- v. Descripción del mercado. El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos, que se extiende entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. En el mercado antes señalado pueden producirse distorsiones que la empresa busca disuadir.

Se trata de un mercado donde participan unos 45.000 productores, principalmente pequeños y medianos, que se relacionan con 69 poderes compradores del cereal, la mayor parte molinos para elaboración de harina panadera. En este ordenamiento se presentan asimetrías en las instancias de negociación producto de una oferta atomizada que se transa mayoritariamente en cosecha.

Por otra parte, la heterogeneidad de productores y de zonas productivas determina una alta variabilidad en la calidad de la producción. No existen estadísticas oficiales respecto a la materia.

Desde el punto de vista de la infraestructura de acopio, ésta se concentra en la industria con un reducido número de organizaciones, cooperativas o estructuras de agentes comerciales privados con capacidad de acondicionamiento y almacenaje, que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.

En este escenario, COTRISA se desempeña tres funciones: a) ejecuta una política pública, encomendada por el Ministerio de Agricultura, que busca mejorar las condiciones de comercialización de los productores nacionales de trigo, b) presta servicios de análisis de calidad, acondicionamiento y almacenaje de granos a productores y agroindustriales y c) actúa como árbitro en la ley de Muestras y Contramuestras.

2. Bases de preparación de los Estados Financieros

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

Los Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el *International Accounting Standards (IASB)*.

Los presentes Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A. comprenden los estados de situación financiera clasificados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados de resultados integrales por función, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios por doce meses terminados al 31 de diciembre 2018 y 2017, y sus respectivas notas las cuales han sido preparadas y presentadas con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 12 de marzo de 2019.

i. Bases de medición

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

Cuadro 19. Métodos de medición ítems financieros 2018

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.

ii. Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo descrito en la circular N°1.879 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Comercializadora de Trigo S.A. cumple con emitir los siguientes Estados Financieros:

- Estados de situación financiera clasificados
- Estados de resultados por función
- Estados de resultados integrales
- Estados de flujos de efectivo método directo
- Estados de cambio en el patrimonio neto

iii. Moneda funcional y presentación

Los Estados Financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la empresa.

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

- UF \$ 27.565,79 al 31 de diciembre de 2018
- UF \$ 26.798,14 al 31 de diciembre de 2017
- UF = unidad de fomento
- UTM \$48.353 al 31 de diciembre de 2018
- UTM \$46.972 al 31 de diciembre de 2017
- UTM = unidad tributaria mensual

iv. 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 20. Estimación de vida útil de activos. Año 2018

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

El cargo por concepto de depreciación del ejercicio ascendió a MM\$ 45,0 al 31 de diciembre de 2018 (MM\$ 42,0 en 2017).

v. Nuevos pronunciamientos contables

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

- Nuevas normativas

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>NIIF 2: Pagos basados en acciones – Enmienda Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidadas en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018</p>
<p>NIIF 9: Instrumentos Financieros Introduce modificaciones en la clasificación y valorización de los activos financieros, en el enfoque de cálculo de los deterioros de activos financieros a costo amortizado y en diversos aspectos de contabilidad de coberturas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018 y su adopción anticipada fue permitida (La entidad había anticipado la adopción de NIIF 9)</p>
<p>NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018 y su adopción anticipada fue permitida</p>
<p>CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018</p>
<p>CINIIF 23: Posiciones tributarias inciertas Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018</p>
<p>NIC 40: Propiedades de inversión - Enmienda Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018</p>

La administración ha evaluado el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16 (aplicación anticipada). En opinión de la administración, no se espera que la aplicación de dichas normas, así como de las otras normas y enmiendas señaladas que se aplicarán a futuro, tengan efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de vigencia
<p>NIIF 16 Arrendamientos Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</p>
<p>NIIF 4 Contratos de seguros - Enmienda Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2019</p>
<p>NIIF 17 Contratos de seguros Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2021</p>
<p>NIIF 10 y NIC 28 Estados financieros consolidados e inversiones en asociadas y negocios conjuntos, respectivamente- Enmiendas Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	<p>Indeterminado</p>

De las Normas emitidas aun no vigentes, la principal es NIIF 16 - Arrendamientos, con entrada en vigencia obligada el 1 de enero de 2019, la cual se encuentra en evaluación de impactos por la Entidad.

3. Políticas contables significativas

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

i. Instrumentos financieros

- **Activos financieros no derivados**

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

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

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

- **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

- **Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

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

- **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.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

- **Capital**

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

ii. Deterioro

- **Activos financieros no derivados**

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

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

- **Activos financieros medidos a costo amortizado**

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

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

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

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

- **Activos no financieros**

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

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

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

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

iii. Beneficios a los empleados

- **Planes de beneficios definidos**

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

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

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

- **Vacaciones al personal**

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

- **Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas con base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

- **Bonos de incentivos**

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

iv. Ingresos

- **Bienes vendidos**

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

Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes que son transferidos al cliente. Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Ante la probabilidad que se otorguen descuentos y ese monto se pueda estimar de manera fiable, se reconocerá como una reducción de ingresos cuando se realice la venta.

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

- **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.

- **Ingresos por arrendamientos**

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

v. Subvenciones de Gobierno

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

vi. Inventarios

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

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

vii. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

- **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.

- **Impuesto a la Renta**

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

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

viii. Intangibles

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

ix. Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

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

x. Propiedades de inversión

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

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

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

xi. 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.

xii. Segmento

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

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

4. Estado de flujos de efectivo

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

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

5. Distribución de dividendos

De acuerdo con la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de accionistas debe destinar, a lo menos, el 30% de la utilidad neta del ejercicio al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta ordinaria de accionista respectiva, por la mayoría absoluta de las acciones emitidas con derecho a voto. Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los Accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales. Estos dividendos son provisionados de acuerdo a las utilidades obtenidas al 31 de diciembre de cada año.

6. Efectivo y equivalente al efectivo

Cuadro 21. Saldos del efectivo y equivalente de efectivo 2018 y 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Bancos	64,6	31,2
Fondos mutuos	-	480,1
Total	64,6	511,3

Al 31 de diciembre 2018 y al 31 de diciembre 2017, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

7. Otros activos financieros corrientes

Cuadro 22. Otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Administradora BANCHILE	13,9	477,8
Administradora BCI	254,3	420,3
Administradora BICE	3,7	267,7
Total	271,9	1.165,8

8. Otros activos no financieros corrientes

Cuadro 23. Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Pago de seguros anticipado	6,8	6,8
Otros pagos anticipados	4,4	4,0
Anticipo a proveedores	-	0,6
Total	11,2	11,4

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Cuadro 24. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Cientes nacionales	49,9	29,2
Cuenta corriente empleados	3,1	1,8
Deudores varios	-	4,1
Total	53,0	35,1

Al 31 de diciembre la Sociedad mantiene un 18,6% del total de su cartera de clientes en categoría vigente, un 5,5% tiene un vencimiento menor a 30 días, un 24,3% menor a 120 días y un 51,6% más de un año. (ver nota 27).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene provisiones sobre deudores comerciales.

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

Del total de ingresos por concepto de servicios prestados por la Sociedad MM\$ 435,8, el 95,71%, MM\$ 417,1 son realizados con contratos con vigencia anual con nuestros clientes y el 4,29%, MM\$ 18,7 sin contrato.

10. Inventarios

Cuadro 25. Inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Avena	0,1	18,6
Sacos	2,1	2,1
Petróleo-Leña-Gas	3,5	5,3
Total	5,7	26,0

11. Activos por impuestos corrientes

Cuadro 26. Activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31/12/2018	31/12/2017
	MM\$	MM\$
Franquicia SENCE	0,2	0,2
IVA crédito fiscal	363,3	249,9
Total	363,5	250,1

12. Saldos y transacciones con empresas y partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no presenta saldos por cobrar y por pagar, ni transacciones con empresas relacionadas.

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

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

Presidente: Sra. María Soledad Arellano Schmidt.

Vicepresidente: Sr. Gastón Carlos Caminondo Vidal.

Director: Sr. Guillermo Alfonso Pattillo Álvarez.

i. Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

Cuadro 27. Remuneraciones mensuales de los integrantes del Directorio durante año 2018

Cargo	Remuneración fija	Variable	Comité
	UTM	UTM	UTM
Presidente	31,5	30,0	8,5
Vicepresidente	23,5	24,0	8,5
Director	15,5	18,0	8,5
Total	70,5	72,0	25,5

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

A continuación, se detallan las retribuciones del Directorio por el período del 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Cuadro 28. Montos percibidos por directores COTRISA durante año 2018

Dieta y remuneración fija directorio	MM\$
María Soledad Arellano Schmidt	11,9
Gastón Carlos Caminondo Vidal	9,9
Guillermo Pattillo Álvarez	8,1
José Manuel Marfán Lewis (Director saliente)	9,9
Miguel Ángel Schuda Godoy (Director saliente)	7,9
Clarisa Rut Hardy Raskovan (Director saliente)	3,2
Total	50,8

Cuadro 29. Montos percibidos por directores COTRISA durante año 2017

Nombre	Cargo	Período de desempeño	Monto percibido MM\$
José Manuel Marfán Lewis	Presidente	01/01/2017 al 31/12/2017	22,9
Miguel Ángel Schuda Godoy	Vicepresidente	01/01/2017 al 31/12/2017	11,8
Clarisa Hardy Raskovan	Directora	01/04/2017 al 31/12/2017	13,8
Total			50,0

ii. Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Cuadro 30. Descripción nivel gerencial de la empresa al 31 de diciembre 2018

Nombre	Cargo
Eduardo Zañartu Undurraga	Gerente General a partir 17/12/2018
Iván Nazif Astorga	Gerente General hasta 30/09/2018
Carlos Laborda Farías	Gerente de Administración y Finanzas
Walter Maldonado Henríquez	Gerente de Desarrollo
Raúl Agüero Chávez	Gerente de Operaciones

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de Comercializadora de Trigo S.A. ascienden a MM\$ 223,3 por el período al 31 de diciembre de 2018 (MM\$ 241,0 por el mismo período de 2017), monto que incluye bono por cumplimiento de metas anuales por el período 2017.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia para el caso de remoción del cargo.

13. Otros activos financieros no corrientes

Cuadro 31. Otros activos financieros no corrientes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Administradora BANCHILE	5.814,8	5.209,2
Administradora BCI	3.119,9	3.936
Administradora BICE	1.907,2	1.548,7
Otras garantías	22,2	37,8
Total	10.864,1	10.731,7

La cuenta otras garantías está compuesta por:

Cuadro 32. Composición cuenta otras garantías

Fecha de entrega	Fecha de vencimiento	Empresa	Motivo	Monto MM\$
01-07-1999	Renovación automática anual	Inmobiliaria Chiloé	Contrato de arriendo del estacionamiento (garantía en pesos).	0,043
13-09-2018	31-05-2019	INDAP	Contrato PCT 2017/2018	22,2
Total				22,2

14. Propiedades, planta y equipo

Cuadro 33. Propiedad, planta y equipos, en valores netos, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno Los Ángeles	93,7	320,8
Construcciones	11,4	1.565,0
Oficina Santiago	79,4	84,3
Refacciones	19,1	23,5
Infraestructura	3.221,6	1.459,5
Maquinarias y equipos	352,2	294,2
Vehículos	2,3	3,1
Equipos de computación	0,8	1,8
Equipos de laboratorio	50,5	57,7
Muebles y útiles	3,9	1,6
Bienes menores	2,2	1,9
Total	3.952,8	3.929,1

Cuadro 34. Propiedad, planta y equipos, en valores brutos, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Terreno Parral	115,7	115,7
Terreno Los Ángeles	93,7	320,8
Construcciones	11,4	1.565,0
Oficina Santiago	248,0	248,0
Refacciones	110,3	110,3
Infraestructura	3.440,5	1.721,7
Maquinarias y equipos	420,4	407,6
Vehículos	23,3	36,3
Equipos de computación	28,4	28,1
Equipos de laboratorio	213,2	212,4
Muebles y útiles	36,7	33,7
Bienes menores	21,3	19,8
Total	4.762,9	4.819,4

Cuadro 35. Depreciación acumulada propiedad planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Depreciación acumulada oficina Santiago	168,6	163,6
Depreciación acumulada refacciones	91,3	86,8
Depreciación acumulada infraestructura	218,9	262,2
Depreciación acumulada maquinarias y equipos	68,2	113,3
Depreciación acumulada vehículos	21,0	33,2
Depreciación acumulada equipos de computación	27,7	26,3
Depreciación acumulada equipos de laboratorio	162,7	154,7
Depreciación acumulada muebles y útiles	32,8	32,0
Depreciación acumulada bienes menores	19,1	17,8
Total	810,3	889,9

Cuadro 36. Movimiento de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuadro activo fijo neto	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	1.565,0	436,5	84,3	23,5	1.459,5	294,2	3,1	1,8	57,7	1,6	1,9	3.929,1
Adiciones	922,4	-	-	-	2.249,5	203,1	-	0,4	0,8	3,1	1,5	3.380,8
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	(2.476,0)	(227,1)	-	-	(472,0)	(139,3)	-	-	-	-	-	(3.314,4)
Gasto por depreciación	-	-	(4,9)	(4,4)	(15,4)	(5,8)	(0,8)	(1,4)	(8,0)	(0,8)	(1,2)	(42,7)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	(1.553,6)	(227,1)	(4,9)	(4,4)	1.762,1	58,0	(0,8)	(1,0)	(7,2)	2,3	0,3	23,7
Saldo Final al 31.12.2018	11,4	209,4	79,4	19,1	3.221,6	352,2	2,3	0,8	50,5	3,9	2,2	3.952,8

Cuadro activo fijo neto	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2017	120,3	436,5	89,3	27,4	1.475,1	295,4	5,8	4,9	58,9	2,2	1,8	2.517,6
Adiciones	1.444,7	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	1,4	1.453,1
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	(1,7)	-	-	-	-	-	-	(1,7)
Gasto por depreciación	-	-	(5,0)	(3,9)	(13,9)	(1,2)	(2,7)	(3,1)	(8,2)	(0,6)	(1,3)	(39,9)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	1.444,7	-	(5,0)	(3,9)	(15,6)	(1,2)	(2,7)	(3,1)	(1,2)	(0,6)	0,1	1.411,5
Saldo Final al 31.12.2017	1.565,0	436,5	84,3	23,5	1.459,5	294,2	3,1	1,8	57,7	1,6	1,9	3.929,1

Cuadro activo fijo bruto	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	1.565,0	436,5	248,0	110,3	1.721,7	407,6	36,3	28,1	212,4	33,7	19,8	4.819,4
Adiciones	922,4	-	-	-	2.249,5	203,1	-	0,4	0,8	3,0	1,5	3.380,7
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	(2.476,0)	(227,1)	-	-	(530,7)	(190,3)	(13,0)	(0,1)	-	-	-	(3.437,2)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	(1.553,6)	(227,1)	-	-	1.718,8	12,8	(13,0)	0,3	0,8	3,0	1,5	(56,5)
Saldo Final al 31.12.2018	11,4	209,4	248,0	110,3	3.440,5	420,4	23,3	28,4	213,2	36,7	21,3	4.762,9

Cuadro activo fijo bruto	Obras en construcción	Terreno	Oficina Santiago	Refacciones	Infraestructura	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Equipos de laboratorio	Muebles y útiles	Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2017	120,3	436,5	248,0	110,3	1.723,4	407,6	36,3	28,1	205,4	33,7	18,4	3.368,0
Adiciones	1.444,7	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	1,4	1.453,1
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	(1,7)	-	-	-	-	-	-	(1,7)
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	1.444,7	-	-	-	(1,7)	-	-	-	7,0	-	1,4	1.451,4
Saldo Final al 31.12.2017	1.565,0	436,5	248,0	110,3	1.721,7	407,6	36,3	28,1	212,4	33,7	19,8	4.819,4

Cuadro 37. Depreciación acumulada de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuadro depreciación acumulada	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	163,6	86,8	262,2	113,3	33,2	26,3	154,7	32,0	17,8	889,9
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	(58,7)	(51,0)	(12,9)	(0,1)	-	-	-	(122,7)
Gasto por depreciación	5,0	4,5	15,4	5,9	0,7	1,5	8,0	0,8	1,3	43,1
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	5,0	4,5	(43,3)	(45,1)	(12,2)	1,4	8,0	0,8	1,3	(79,6)
Saldo Final al 31.12.2018	168,6	91,3	218,9	68,2	21,0	27,7	162,7	32,8	19,1	810,3

Cuadro depreciación acumulada	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total MM\$
Saldo Inicial al 01.01.2017	158,7	83,0	248,3	112,2	30,5	23,2	146,5	31,5	16,6	850,5
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	4,9	3,8	13,9	1,1	2,7	3,1	8,2	0,5	1,2	39,4
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4,9	3,8	13,9	1,1	2,7	3,1	8,2	0,5	1,2	39,4
Saldo Final al 31.12.2017	163,6	86,8	262,2	113,3	33,2	26,3	154,7	32,0	17,8	889,9

Al 31 de diciembre de 2018 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por MM\$ 31,1 y en gastos de administración por MM\$ 11,8 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por MM\$ 2,1.

Al 31 de diciembre 2017 se registró una depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por MM\$ 24,4 y en gastos de administración por MM\$ 15,4 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por MM\$ 2,1.

15. Propiedades de inversión

Cuadro 38. Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Oficina Santiago	106,2	106,2
Depreciación acumulada oficina Santiago	(24,1)	(22,0)
Terreno Los Ángeles	-	18,2
Total	82,1	102,4

La administración de COTRISA decidió dividir la oficina de Santiago, para arrendar una parte de esta. La oficina de Santiago tiene un total de 558 metros cuadrados equivalentes a MM\$ 354,2, de los cuales se arrendaron 261 metros cuadrados equivalentes a MM\$ 106,2; la parte arrendada se reclasificó en propiedades de inversión.

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

Cuadro 39. Ingresos originados por la oficina arrendada al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Arriendo oficina Santiago	15,7	15,8
Total	15,7	15,8

Cuadro 40. Gastos originados por la oficina arrendada al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Depreciación	2,1	2,1
Total	2,1	2,1

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Cuadro 41. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Dividendos por pagar	-	1,1
Proveedores nacionales	17,9	146,8
Facturas por recibir	63,2	5,3
Anticipo de clientes	0,2	0,7
Honorarios por pagar	0,2	7,2
Documentos por pagar	1,3	1,3
Sueldos por pagar	7,0	7,4
Cotizaciones por pagar	12,3	13,0
Impuesto único segunda categoría	1,2	2,2
Impuesto retención de honorarios	0,6	2,0
Total	103,9	187,0

17. Beneficio a los empleados (provisiones)

Cuadro 42. Provisiones beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Provisión indemnización años de servicios	4,3	4,1
Provisión bono cumplimiento de metas	30,1	45,7
Provisión de vacaciones	21,4	24,6
Total	55,8	74,4

18. Pasivos por impuestos corrientes

i. Pasivos por impuestos corrientes

Cuadro 43. Pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Cuentas	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Impuesto único a la renta	1,8	1,6
Total	1,8	1,6

ii. Gasto por impuesto

Cuadro 44. Gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Efecto en resultados	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Impuestos diferidos del período	(3,3)	(10,1)
Impuesto a la renta	(1,8)	(1,6)
Total gasto impuesto a la renta	(5,1)	(11,7)

19. Pasivos por impuestos diferidos

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

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

Cuadro 45. Activos y pasivos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Ítem	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	31-12-2018		31-12-2017	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activo fijo neto	-	258,9	-	256,4
Provisión vacaciones	5,8	-	6,6	-
Totales	5,8	258,9	6,6	256,4
Impuesto diferido neto	-	253,1	-	249,8

20. Patrimonio

i. Capital suscrito y pagado y número de acciones

- **Capital suscrito y capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 la composición del capital suscrito y pagado de acciones es la siguiente:

- Capital suscrito: MM\$ 9.269,7
- Capital pagado: MM\$ 9.269,7

- **Número de acciones**

Cuadro 46. Número de acciones de la empresa al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Serie	Número de acciones	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	124.482	124.482	124.482

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas, para los ejercicios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

- ii. **Distribución de accionistas**

Cuadro 47. Participación accionaria al 31 de diciembre del 2018 y 2017

Tipo de accionistas	% de participación		Número de accionistas	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	2,22	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,54	84	84
Totales	100	100	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

- iii. **Gestión del capital**

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

- iv. **Resultados acumulados**

El movimiento, durante el año 2018, del resultado acumulado es el que se observa a continuación:

Cuadro 48. Utilidades acumuladas de la empresa al 31 diciembre de 2018

Ítem	MM\$
Utilidades acumuladas al 31/12/2017	6.984,1
Resultado al 31/12/2018	(141,9)
Utilidades acumuladas al 31/12/2018	6.842,2

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de MM\$ 479,4.

v. Utilidad por acción

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

Cuadro 49. Utilidad por acción de la empresa al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Unidad	2018	2017
Resultado del ejercicio	MM\$	(141,9)	(187,9)
Acciones ordinarias	N° de acciones	124.482	124.482
Ganancia por acción básica	\$/acción	(1.140)	(1.510)

21. Ingresos y costos de actividades ordinarias

i. Ingresos de actividades ordinarias

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

Cuadro 50. Ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Venta	16,0	66,0
Servicios de almacenaje y secado de cereales	435,8	390,0
Total	451,8	456,0

ii. Otros ingresos por función

Cuadro 51. Otros ingresos por función al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Arriendo de oficina Santiago	15,7	15,8
Otros ingresos	7,7	8,3
Total	23,4	24,1

iii. Costos de ventas

Los costos de ventas, costos de operación de las plantas de acopio de granos, laboratorio de control de calidad del grano y costos de gestión, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Cuadro 52. Costos de ventas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Gastos de personal (Ver nota 23)	349,3	338,5
Gastos de operación y mantenimiento de plantas	209,6	245,2
Depreciación	31,1	24,4
Gastos generales y otros	34,3	30,8
Total	624,3	638,9

Cuadro 53. Detalle gastos generales y otros 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Correspondencia	2,4	2,5
Materiales	3,6	2,0
Vales de colación	5,3	6,4
Permiso de circulación	0,2	0,2
Otros gastos generales	22,8	19,7
Total	34,3	30,8

Cuadro 54. Gastos de operación y mantenimiento de plantas para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Compra de trigo	18,5	59,0
Combustibles	24,9	9,8
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	95,5	64,9
Transporte de trigo	-	2,7
Seguros	15,7	14,0
Arriendo	55,1	94,7
Total	209,7	245,1

22. Gastos de administración

Cuadro 55. Gastos de administración para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Gastos de personal (Ver nota 23)	412,9	363,7
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	65,1	62,6
Patente comercial	84,1	84
Gastos generales	46,5	41,8
Depreciación	12,2	16,1
Total	620,8	568,2

23. Gastos del personal

Cuadro 56. Gastos de personal asociados a ventas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Remuneraciones	305,6	293,9
Remuneraciones variables	34,6	31,5
Personal transitorio	9,1	13,1
Total	349,3	338,5

Cuadro 57. Gastos de personal de administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Remuneraciones	336,6	276,7
Remuneraciones variables	24,1	35,1
Dieta Directorio	50,8	51,4
Otros gastos directorio	1,4	0,5
Total	412,9	363,7

24. Otros gastos

Cuadro 58. Otros gastos de administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Depreciación oficina Santiago, arrendada	2,1	2,1
Otros	2,1	8,4
Total	4,2	10,5

25. Resultado financiero neto

La Sociedad mantiene en administración de cartera los activos financieros de su propiedad. Éstos fueron entregados, en el año 2002, en administración delegada a tres bancos locales: Banco Chile, BICE y BCI. El resultado para los períodos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Cuadro 59. Resultados administración delegada de fondos al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Ingresos financieros	379,2	392,8
Total ingresos financieros	379,2	392,8
Gastos financieros	(19,1)	(23,0)
Total costo financiero	(19,1)	(23,0)
Resultado por unidad de reajuste	277,2	191,5
Total variación reajustes y diferencia de cambio	277,2	191,5
Total resultado financiero	637,3	561,3

26. Depreciación y amortización

Cuadro 60. Depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Depreciación	45,0	41,9
Amortización	0,4	0,7
Total	45,4	42,6

27. Gestión de riesgos financieros y de otros riesgos que afectan las actividades de la empresa

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

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

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

Cuadro 61. Activos y pasivos financieros sujetos a riesgos al 31 de diciembre de 2018

Ítem	Préstamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	64,6			64,6
Otros activos financieros corrientes		271,8		271,8
Deudores comerciales y otras cuentas por	53,0			53,0
Otros activos financieros no corrientes		10.864,1		10.864,1
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			161,4	161,4

Cuadro 62. Activos y pasivos financieros sujetos a riesgos al 31 de diciembre de 2017

Ítem	Préstamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	511,3			511,3
Otros activos financieros corrientes		1.165,9		1.165,9
Deudores comerciales y otras cuentas por	35,2			35,2
Otros activos financieros no corrientes		10.731,8		10.731,8
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			263,0	263,0

- **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 63. Exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	64,6	511,3
Otros activos financieros corrientes	271,8	1.165,9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53,0	35,2
Otros activos financieros no corrientes	10.864,1	10.731,8

- Efectivo y efectivo equivalente

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por MM\$64,6 que representan su máxima exposición al riesgo de crédito. La Sociedad para mitigar los riesgos en el efectivo y efectivo equivalente, mantiene los fondos en los bancos y en instituciones financieras de alta calificación crediticia en el país.

- Activos financieros corrientes y activos financieros no corrientes

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

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

Cuadro 64. Inversiones por categoría de riesgo al 31 de diciembre de 2018

Categoría	Participación	MM\$
A	2,6%	289,1
AA	56,6%	6.294,7
AAA	38,2%	4.250,0
N-1	2,5%	279,8
Total	100,0%	11.113,6

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

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

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

- **Pérdidas por deterioro**

Cuadro 65. Antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Plazos	31-12-2018	31-12-2017
	MM\$	MM\$
Vigentes y no deteriorados	9,8	10,2
De 1 a 30 días	2,9	4,5
De 31 a 120 días	12,9	8,9
Más de un año	27,4	11,6
Total	53,0	35,2

No ha sido necesaria hacer provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. En el pasivo corriente, no se presenta este riesgo, ya que la empresa mantiene su política de pago a proveedores como máximo de 30 días.

• **Riesgo de Liquidez**

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

El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando éstas 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 parte del fondo en inversiones a menos de un año y en fondos mutuos. Ambos instrumentos son un respaldo significativo en activos líquidos.

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

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

Cuadro 66. Cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Pasivos corrientes año 2018	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102,5	1,3	-	-	103,8

Pasivos corrientes año 2017	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	184,6	2,4	-	-	187,0

- **Riesgo de mercado**

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

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

- Riesgo de tipo de cambio: 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 el oficio N°250 y Oficio Ord N°1022 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.

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 la duración promedio de sus inversiones con la finalidad de recuperar en un plazo no mayor de cuatro años la inversión.

Cuadro 67. Duration de los activos financieros, por administradora, al 31 de diciembre de 2018

Institución financiera	Duración
BCI	2,94
BICE	3,23
CHILE	3,28
Promedio ponderado	3,17

- **Otros riesgos que afectan las actividades de la empresa**

- **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 tales como clima, agua), y ajustes en la participación de empresas en el mercado de compras de granos o prestación de servicios pueden afectar el volumen de servicios a otorgar por parte de la Sociedad.

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

- **Variación de precios del trigo adquirido por la empresa en el marco del Programa de Compras de Trigo**

COTRISA está expuesto a las variaciones de precios que puedan existir en el proceso de compraventa del trigo que pudiera llegar a adquirir en el contexto del Programa de Compras de Trigo. Para administrar este riesgo, en el contrato suscrito con INDAP se incorporó dentro de las tarifas, un ítem que cubre a la empresa ante un escenario de caída de precios.

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

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

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

Si bien la probabilidad de ocurrencia de este riesgo es baja, se adoptan medidas de mitigación que han implicado inversiones en equipos de conservación de granos. En el caso de la planta Lautaro, que el dinamismo en la ejecución de inversiones se ve limitado dado que la planta es arrendada y se requiere alcanzar acuerdos con el propietario de la instalación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Mitigación de riesgo de incendio y sismo en la infraestructura y cereales**

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

- **Gestión de riesgo de capital**

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

28. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ni de otras autoridades administrativas.

29. Contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa no presenta ninguna contingencia que reflejar.

30. Hechos posteriores

No ha habido hechos posteriores al 31 de diciembre de 2018 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.

d. Análisis razonado de los Estados Financieros

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2018. A través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y Estado de Resultados Integrales por función, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, que se adjuntan expresados en miles de pesos (MM\$), se examina la estructura financiera y sus principales tendencias.

1. Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018, el total de activos registra MM\$ 16.526,4, inferior en MM\$ 240,2 (1,4%) comparado con diciembre de 2017, que fue de MM\$ 16.766,6.

Cuadro 68. Situación activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Activos	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación 2018/2017		% sobre el total 2018
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
Activos corrientes	1.624,2	1.999,8	(375,6)	(18,8)	9,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	64,6	511,3	(446,7)	(87,4)	0,4
Otros activos financieros corrientes	271,8	1.165,9	(894,1)	(76,7)	1,6
Otros activos no financieros, corriente	11,2	11,3	(0,1)	(0,9)	0,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53,0	35,2	17,8	50,6	0,3
Inventarios	5,6	26,0	(20,4)	(78,5)	0,0
Activos por impuestos corrientes	363,5	250,1	113,4	45,3	2,2
Activos no corrientes o grupos de activos mantenidos para la venta	854,5	-	854,5	100,0	5,2
Activos no corrientes	14.902,2	14.766,8	135,4	0,9	90,2
Otros activos financieros no corrientes	10.864,1	10.731,7	132,4	1,2	65,7
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,2	3,6	(0,4)	(11,1)	0,0
Propiedades, planta y equipo	3.952,8	3.929,1	23,7	0,6	23,9
Propiedad de inversión	82,1	102,4	(20,3)	(19,8)	0,5
Total activos	16.526,4	16.766,6	(240,2)	(1,4)	

El total de activos está conformado por 9,8% de activos corrientes y 90,2% por activos no corrientes. En el primero, predominan en su composición activos mantenidos para la venta con un 5,2%, activos por impuestos corrientes con un 2,2% y otros activos financieros corrientes con 1,6%. Los activos no corrientes, están conformado por las inversiones de renta fija de largo plazo 65,7% y propiedad, planta y equipo por 23,9%.

i. Activos corrientes

Al término del ejercicio comercial 2018 el rubro activo corrientes presenta un saldo de MM\$ 1.624,2, al compararlo con diciembre de 2017 se origina una disminución de MM\$ 375,6, esta variación se debe, principalmente a:

- Una disminución de MM\$ 894,1 en “otros activos financieros corrientes”, debido a retiro de fondos desde el portafolio de inversiones en renta fija. Estos recursos fueron destinados, principalmente a la importación de una secadora, obras civiles, cálculo estructural y servicio de montaje en la construcción de la nueva planta de silos ubicada en la ciudad de Los Ángeles. Además de los pagos relacionados con la operación normal de COTRISA.
- Una disminución de MM\$ 446,7 del “efectivo y equivalentes al efectivo”, estos recursos también han sido destinados para solventar las actividades descritas en la letra a) precedente.
- Una disminución de MM\$ 20,4 en “inventarios”, debido a la venta de avena en stock en la planta de Los Ángeles.

- Un aumento neto de MM\$ 854,5 en el rubro “activos mantenidos para la venta”, es la reclasificación del activo fijo “Planta de silos Los Ángeles” (antigua) a una cuenta especial, dentro del activo corriente, para su venta dentro del año 2019. Los gastos de comercialización, entre ellos: vigilancia, publicaciones y otros, forman parte del costo del activo disponible para la venta.
- Un aumento en el rubro “activos por impuestos corrientes” por MM\$ 113,4, debido principalmente al IVA crédito fiscal asociado a la compra de la secadora, servicios de obras civiles y montaje en la construcción de la nueva planta de silos.

ii. Activos no corrientes

A diciembre de 2018 los activos no corrientes aumentaron en MM\$ 135,4 (0,9%) en relación con diciembre 2017. A continuación, se explica la composición y variación de los activos no corrientes.

El ítem “otros activos no financieros corrientes” aumentaron en MM\$ 132,4, esta variación se debe principalmente a las inversiones de renta fija con plazo de vencimiento superior a doce meses.

En el rubro “propiedad, planta y equipo”, se registra un aumento de MM\$ 23,7 que se explica principalmente por la activación contable de la secadora importada, obras civiles, cálculo estructural, asesoría técnico-administrativa, servicios de vigilancia y otros desembolsos necesarios en la construcción de la nueva planta de silos en la VIII Región.

iii. Pasivos y patrimonio neto

Respecto al total del Patrimonio y Pasivos, experimentaron una disminución de MM\$ 240,2 equivalente a un 1,4% respecto a diciembre de 2017. El total del pasivo disminuyó en MM\$ 98,3, mientras que el Patrimonio disminuyó en MM\$ 141,9.

Cuadro 69. Situación pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Pasivos y patrimonio	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación 2018/2017		% sobre el total 2018
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
Pasivos corrientes	161,4	263,0	(101,6)	(38,6)	1,0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	103,7	187,0	(83,3)	(44,5)	0,6
Provisión beneficios a los empleados	55,9	74,4	(18,5)	(24,9)	0,3
Pasivos por Impuestos corrientes	1,8	1,6	0,2	12,5	0,0
Pasivos no corrientes	253,1	249,8	3,3	1,3	1,5
Pasivo por impuestos diferidos	253,1	249,8	3,3	1,3	1,5
Total pasivos	414,5	512,8	(98,3)	(19,2)	2,5
Patrimonio	16.111,9	16.253,8	(141,9)	(0,9)	97,5
Capital pagado	9.269,7	9.269,7	-	-	56,1
Utilidades (pérdidas) acumuladas	6.842,2	6.984,1	(141,9)	(2,0)	41,4
Total patrimonio y pasivos	16.526,4	16.766,6	(240,2)	(1,4)	

iv. Pasivos corrientes

El Pasivo corriente a diciembre de 2018 disminuyó en MM\$ 101,6 respecto a diciembre 2017.

El ítem “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” disminuyó en MM\$ 83,3. Esto se debe, principalmente, al pago de obligaciones por concepto de obras civiles, inspección técnica de obras y otros servicios de construcción de la planta por MM\$ 72,7, honorarios por pagar MM\$7,0, y otras disminuciones por MM\$ 4,2.

La partida “provisión de beneficios a los empleados” disminuyó en MM\$ 18,5. Esta variación se explica principalmente al devengamiento de sólo el 70% del bono por cumplimiento de metas 2018 y una disminución en las vacaciones devengadas MM\$ 3,2.

v. Pasivos no corrientes

El ítem pasivo por impuestos diferidos presenta un aumento de MM\$ 3,3 respecto a diciembre de 2017.

vi. Patrimonio

A diciembre de 2018 el Patrimonio disminuyó neto de MM\$141,9 respecto al ejercicio 2017 variación que corresponde a la pérdida del ejercicio.

vii. Indicadores de liquidez y endeudamiento

En relación con los indicadores de liquidez, al comparar diciembre 2018 con diciembre de 2017, el capital de trabajo neto disminuyó en MM\$ 274,0 esta disminución está influida, principalmente, por los retiros de fondos desde la cartera de inversiones y utilización del efectivo en la construcción de la planta de silos en la ciudad de Los Ángeles. Lo anterior es parcialmente compensado por el aumento de los activos corrientes en 2018 debido a la reclasificación del activo fijo (planta de Los Ángeles antigua).

Al 31 de diciembre de 2018 la liquidez corriente aumentó de 8 a 10 veces, debido a la disminución del pasivo corriente en las partidas de: “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” y en la “provisión beneficio a los empleados”.

La razón ácida del indicador disminuyó a 0,4 veces a diciembre de 2018, principalmente por una disminución del disponible.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación Pasivo/Patrimonio disminuye 18,5%; esta disminución corresponde principalmente a la disminución del pasivo corriente.

El cociente Pasivos corrientes/Pasivo exigible disminuyó 24,2% debido a menor pasivo por concepto de obligaciones con proveedores y empleados.

El índice Pasivos no corrientes/Pasivo exigible aumentó un 25,5%.

Cuadro 70. Indicadores de liquidez y endeudamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Indicador	Unidad	Diciembre	Diciembre	Variaciones	
		2018	2017	MM\$	%
Liquidez					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	1.462,8	1.736,8	(274,0)	(15,8)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	10	8		32,3
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	0,4	1,9		(79,4)
Razón de endeudamiento					
Pasivo / patrimonio	%	0,026	0,032		(18,5)
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	%	38,9	51,3		(24,2)
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	%	61,1	48,7		25,5
Cobertura costos financieros					
(Resultados antes de impuestos e intereses / costos financieros)	%	N/A	N/A		

2. Estado de Resultados Integrales

A diciembre de 2018, la sociedad registró una pérdida después de impuestos de MM\$141,9, menor en MM\$ 46,0 (24,5%) respecto a igual fecha del año anterior. Esta variación se debe a: un aumento del reajuste de las inversiones financieras (MM\$ 85,7), una reducción del costo de ventas de 2,3%, lo cual genera un mejoramiento en la ganancia bruta de MM\$ 10,4 y lo anterior, parcialmente compensado por un aumento en los gastos de administración de MM\$ 52,7.

Cuadro 71. Estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Índices de resultados y rentabilidad	Diciembre	Diciembre	Variaciones	
	2018	2017	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Ingresos de actividades ordinarias	451,8	456,0	(4,2)	(0,9)
Costo de ventas	(624,3)	(638,9)	14,6	(2,3)
Ganancia Bruta	(172,5)	(182,9)	10,4	(5,7)
Otros ingresos por función	23,4	24,1	(0,7)	(2,9)
Gastos de administración	(620,8)	(568,1)	(52,7)	9,3
Otros gastos por función	(4,2)	(10,6)	6,4	(60,4)
Ingresos financieros	379,2	392,8	(13,6)	(3,5)
Costos financieros	(19,1)	(23,0)	3,9	(17,0)
Resultados por unidades de reajuste	277,2	191,5	85,7	44,8
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(136,8)	(176,2)	39,4	(22,4)
Gastos por impuestos a las ganancias	(5,1)	(11,7)	6,6	
Ganancia (pérdida) operaciones continuadas	(141,9)	(187,9)	46,0	(24,5)

Durante el período de enero a diciembre del año 2018 los ingresos ordinarios disminuyeron MM\$ 4,3 con relación a igual fecha de 2017.

Cuadro 72. Ingresos actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - Dic 2018	Ene - Dic 2017	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Servicios	433,8	390,0	43,8	11,2
Almacenaje	307,1	312,0	(4,9)	(1,6)
Secado	72,1	22,2	49,9	224,8
Descarga	16,9	12,8	4,1	32,0
Gestión de compra	9,3	14,3	(5,0)	(35,0)
Gestión de análisis	26,8	22,5	4,3	19,1
Otros	1,6	6,2	(4,6)	(74,2)
Ventas	17,9	66,0	(48,1)	(72,9)
Trigo	1,9	65,1	(63,2)	(97,1)
Avena	16,0	0,9	15,1	1.677,8
Total	451,7	456,0	(4,3)	(0,9)

Servicios: En el 2018 los ingresos por servicios aumentaron en MM\$ 43,8, incluyendo las prestaciones al sector privado y público (INDAP).

Cabe señalar que las prestaciones al sector público, que se materializa mediante un contrato de prestación de servicios de almacenaje y comercialización de trigo, presentaron el 2018 una disminución de MM\$ 35,2 con respecto al 2017 (MM\$ 186,5 en el 2018 vs MM\$ 221,7 en el 2017).

Ventas: La disminución de las ventas en MM\$ 48,1 en el 2018, se explica porque no se comercializó trigo, mientras que en el 2017 se comercializaron 4.510,25 quintales de trigo.

- **Costos de ventas**

El costo de venta del período alcanzó los MM\$ 624,3 disminuyendo MM\$ 14,6. su composición se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro 73. Costos de ventas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - dic	Ene - dic 2017	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Gastos de personal	349,3	338,5	10,8	3,2
Gastos de operación y mantenimiento de	209,6	245,2	(35,6)	(14,5)
Depreciación	31,1	24,4	6,7	27,5
Gastos generales y otros	34,3	30,8	3,5	11,4
Total	624,3	638,9	(14,6)	(2,3)

Cuadro 74. Gastos de personal al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - dic 2018	Ene - dic 2017	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Remuneraciones	305,6	293,9	11,7	4,0
Remuneraciones variables	34,6	31,5	3,1	9,8
Personal transitorio	9,1	13,1	(4,0)	(30,5)
Total	349,3	338,5	10,8	3,2

Los gastos de personal aumentaron MM\$ 10,7 debido principalmente al aumento en la tasa de cotización de la ACHS y pago de indemnización por años de servicio a un trabajador en la planta de Parral compensado parcialmente por ahorros en pago de cumplimiento de metas y viáticos.

Cuadro 75. Gastos de operación y mantenimiento de plantas al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - dic 2018	Ene - dic 2017		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Costo de venta	18,5	59,0	(40,5)	(68,6)
Combustibles	24,9	9,8	15,1	154,1
Serv. de asesoría, mantención, vigilancia y otros	95,5	64,9	30,6	47,1
Transporte de trigo	-	2,7	(2,7)	(100,0)
Seguros	15,7	14,0	1,7	12,1
Arriendo	55,1	94,7	(39,6)	(41,8)
Total	209,7	245,1	(35,4)	(14,4)

La variación en el ítem costo de venta, se debe a que en el año 2017 se comercializaron 4.510 quintales de trigo por parte del Programa de Compras de Trigo mientras que en el 2018 no hubo compras de trigo. El costo de venta indicado en el año 2018 corresponde a un remanente de avena existente como stock en la Planta de Silos Los Ángeles.

El ítem combustible aumentó MM\$ 15,1, debido principalmente una mayor prestación de servicios de secado de arroz y de maíz en las plantas de silos de Parral y de Los Ángeles, respectivamente.

El costo de los servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros aumentó MM\$ 30,6, lo que se explica principalmente por mayores costos de mantención en plantas y en energía por mayor actividad operativa en plantas.

El ítem arriendos, disminuyó en MM\$39,6 debido principalmente a la contratación de bodegaje externo requerido en el año 2017 para el Programa de Compras de Trigo.

- **Gastos de administración y generales**

Al 31 de diciembre de 2018 el total de gastos de administración aumentó en MM\$ 52,6 en comparación a igual fecha de 2017, explicado principalmente por redistribución de costos de dos trabajadores asignados al PCT (MM\$ 38,9), reajuste anual a las remuneraciones de un 2,5% e indemnización pagada a ex Gerente General. Estos aumentos se compensaron parcialmente por reducción de gastos en sueldo Gerencia General (MM\$ 19,3) y disminución a 70% en el pago de bono por cumplimiento de metas 2018 (MM\$ 11,7).

Un aumento en los servicios de asesorías, mantención, legales y otros por MM\$ 2,5, principalmente por el aumento del gasto de selección de personal MM\$ 15,0; bencina MM\$ 16; seguros instalaciones MM\$ 1,3; publicidad MM\$ 1,1. Lo anterior parcialmente compensado con una disminución en los gastos en servicios de auditoría interna y derivados por MM\$ 14,6 y otras disminuciones por MM\$ 1,8.

Cuadro 76. Gastos de administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - dic 2018	Ene - dic 2017		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gastos de personal	412,9	363,7	49,2	13,5
Serv. de asesoría, mantención, legales y	65,1	62,6	2,5	4,0
Patente comercial	84,1	84,0	0,1	0,1
Gastos generales	46,5	41,8	4,7	11,2
Depreciación	12,2	16,1	(3,9)	(24,2)
Total	620,8	568,2	52,6	9,3

Cuadro 77. Gastos generales y otros al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene - dic 2018	Ene - dic 2017		
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Correspondencia	2,4	2,5	(0,1)	(4,0)
Materiales	3,6	2,0	1,6	80,0
Vales de colación	5,3	6,4	(1,1)	(16,8)
Permiso de circulación	0,2	0,2	-	-
Otros gastos generales	22,8	19,7	3,1	15,7
Total	34,3	30,8	3,5	11,5

- **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 por COTRISA a contar del año comercial 2011, se registraron los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor pactado en los instrumentos financieros. A diciembre de 2018 los ingresos financieros ascienden a MM\$ 379,2 con un total de activos, inicialmente invertidos de MM\$ 11.859,8 comparado con los ingresos a igual fecha de 2017 que suman MM\$ 392,8 con un total de activos inicialmente invertidos de MM\$ 13.654,2.

En 2018 se obtuvo una rentabilidad real del 2,97% y a igual fecha 2017 un 2,83%.

Otro indicador utilizado como Benchmark en las inversiones en activos financieros es la rentabilidad de la AFP, donde se compara la rentabilidad del Fondo E con la rentabilidad de COTRISA a precio de mercado, ajustada con el ratio de Sharpe, esto debido a que los riesgos asumidos en las inversiones son diferentes, ya que COTRISA invierte en renta fija nacional el 100% del portafolio y el tramo E de la AFP (a diciembre de 2018) lo distribuye en renta fija nacional 92,4% y variable 2,4%, el saldo en renta extranjera; renta fija 3,3%, en renta variable extranjera 1,8% y otros 0,1%.

Cuadro 78. Tasa real obtenida por COTRISA y tasa real fondo E de AFPs

Período	COTRISA	Fondo E AFP
Diciembre 2018	2,36%	3,07%
Diciembre 2017	2,43%	1,01%

Para efecto del cálculo del ratio de Sharpe, las Administradoras emiten un informe mensual sobre la relación riesgo (volatilidad) y retorno, a 36 meses móviles, el que se detalla a continuación:

Cuadro 79. Comparación de tasas obtenidas por administradoras de fondos. Año 2018

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	5,32%	0,84%	5,26%	0,84%	5,18%	0,86%	5,27%	0,84%
Multifondo E	6,02%	1,88%	6,02%	1,88%	6,02%	1,88%	6,02%	1,88%
PDBC (Promedio)	2,92%	0,00%	2,92%	0,00%	2,92%	0,00%	2,92%	0,00%
Ratio SHARPE								
	Anual		Anual		Anual		Anual	
COTRISA	2,86		2,78		2,63		2,8	
Multifondo E	1,64		1,64		1,64		1,64	
Tasa que iguala el riesgo con Fondo E	4,30%		4,30%		4,34%		4,31%	

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

El ratio, se calcula tomando como base un retorno promedio anual del Multifondo E de 6,02% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 1,88% y una tasa libre de riesgo PDDB a 36 meses de 2,92% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

A diciembre de 2018, la rentabilidad de COTRISA, ajustada por el ratio de Sharpe, fue mayor que el Multifondo E en 1,16%.

- **Costos financieros**

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y ésta se paga de acuerdo a los fondos invertidos. En 2018 estos costos disminuyeron en MM\$ 3,9.

- **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 un aumento de MM\$ 85,7 en relación con el año anterior, debido a que los activos (indexados a la unidad de fomento) inicialmente invertidos en 2018 son inferiores en UF 79.896,50 en comparación con el año 2017, lo anterior se ve parcialmente compensado con una mayor variación de la UF en 2018 de 2,86% y de 1,71% en 2017.

- **Ganancia (pérdida) antes de impuesto**

Al realizar la comparación del resultado antes de impuesto, entre el ejercicio comercial 2018 y 2017, se observa una disminución de la pérdida en MM\$ 39,4, lo que se explica principalmente por un mejoramiento en el reajuste de las inversiones financieras, reducción del costo de ventas, lo anterior compensado por un aumento en los gastos de administración.

3. Valorización de los principales activos

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

4. Estado de flujo de efectivo

- **Flujo originado por actividades de la operación**

A diciembre de 2018 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo en MM\$ 367,0, y en MM\$ 78,6 a igual período de 2017.

El primer flujo de efectivo positivo de operaciones está compuesto por los cobros procedentes de las prestaciones de servicios de almacenaje, secado, gestión de análisis, capacitaciones y servicios de laboratorio, gestión de compra, descarga, prelimpia y ventas de trigo. Estos flujos en 2018 registran una disminución de MM\$ 66,6 comparado con diciembre de 2017, debido principalmente a una disminución en la recaudación por concepto de venta de trigo por MM\$ 115,4, servicios de gestión de compra MM\$ 23,6, almacenajes por MM\$ 3,2, y otras disminuciones por MM\$ 3,2. Lo anterior, está parcialmente compensado por mayor recaudación por concepto de servicio de secado MM\$ 62,6, venta de avena MM\$ 10,5, gestión de análisis MM\$ 2,0, descarga MM\$ 1,9, prelimpia de trigo MM\$ 1,5 y pesajes MM\$ 0,2.

El segundo flujo positivo son los ingresos financieros percibidos, que a diciembre de 2018 presentan una disminución de MM\$ 15,4, debido a menores intereses obtenidos en las inversiones de renta fija en 2018.

El tercer flujo positivo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación. Este grupo presenta una disminución de MM\$ 210,5, debido a menor recaudación por concepto de devolución de impuesto a la renta (PPUA) MM\$ 122,6, cobertura del PCT en MM\$ 68,2, convenio con MINAGRI MM\$ 20,0 y reajustes en inversiones de fondos mutuos por MM\$ 0,07. Lo anterior parcialmente compensado por mayor recaudación en arriendos de oficina MM \$0,4.

Los flujos de actividades operacionales negativos a diciembre 2018 están constituidos por:

- Primer ítem, pagos a proveedores, al comparar ambos períodos vemos una disminución a diciembre de 2018 de MM\$ 64,2, principalmente porque en el ejercicio comercial 2018 no se compró trigo, a igual fecha de 2017 se habían realizado compras por un total de MM\$ 99,6, menores erogaciones en arriendos MM\$ 25,9, auditorías MM\$ 11,1, publicidad MM\$ 8,1, patentes MM\$ 3,9, fletes MM\$ 3,2 y otras disminuciones MM\$ 1,2.

Lo anterior, parcialmente compensado por mayores pagos en mantención de instalaciones y vehículos MM\$ 16,7, combustible MM\$ 15,9, estudios y asesorías MM\$ 13,8, electricidad MM\$ 14,6, seguros MM\$ 7,1, vigilancia MM\$ 5,3, contribuciones MM\$ 3,8, servicio de descarga en planta Parral MM\$ 3,5, gastos generales MM\$ 2,6, materiales MM\$ 1,3, gastos comunes MM\$ 0,7, gastos computacionales MM\$ 0,7, abogado MM\$ 0,7, otros aumentos MM\$ 1,7.

- Segundo ítem, pagos a y por cuenta de los empleados, tuvo un aumento de MM\$ 63,1 que se genera, principalmente, por el pago de sueldos y bono de metas 2017, todo por MM\$ 31,1; indemnización años de servicio MM\$ 25,4, dietas MM\$ 2,5, honorarios MM\$ 2,3 y viáticos MM\$ 1,9.
- Tercer ítem, otras salidas de efectivo, presenta una disminución de MM\$ 3,0, principalmente por concepto de menores pagos de comisiones a las administradoras de inversiones en instrumentos financieros de renta fija MM\$ 4,3, compensado parcialmente por el pago de impuesto a la renta MM\$ 1,1 y otros por MM\$ 0,2.

- **Flujo originado por actividades de financiamiento**

En los ejercicios comerciales 2018 y 2017, 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**

Al 31 diciembre de 2018, las actividades de inversión registraron un flujo negativo de MM\$ 79,7, este flujo se compone de las inversiones en propiedad, planta y equipo incurridas principalmente para la planta en construcción, tales como, importación de la secadora, obras civiles, montaje, cálculo estructural, ITO, todo por MM\$ 1.123,7. Lo anterior, parcialmente compensado por rescates de fondos desde las inversiones en activos financieros por MM\$ 1.040,7.

- **Variación neta del efectivo y efectivo equivalente**

A diciembre de 2018, se registra un saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$ 511,3. El saldo final a diciembre de 2018 de este ítem es de MM\$ 64,6. En consecuencia, su variación neta en el período fue negativa en MM\$ 446,7, la que se explica en los diferentes flujos.

Del mismo modo, a diciembre de 2017, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de MM\$ 207,3. El saldo final de diciembre 2017 de efectivo y efectivo equivalente es de MM\$ 511,3.

En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 303,9, la que se explicó en los diferentes flujos.

4. Análisis 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*, luego de que se hayan efectuado las compras.
- **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, tales como reforzar el proceso de análisis de los cereales con profesionales idóneos y equipos con mejor tecnología.
- **Siniestros en plantas de acopio de granos que afecten las instalaciones y los granos almacenados.** Este riesgo es de baja frecuencia y está mitigado con seguros de incendio y sismos para las instalaciones y granos almacenados.
- **Instrumentos financieros: administración del riesgo de 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 (circular 250) sobre inversiones, actualizado a través del Oficio circular N°1022 de fecha 06 de abril del 2015.

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 (a diciembre de 2018) en un porcentaje del 84,1% en UF, lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: bonos bancarios 52,4%, bonos empresas 39,8%, letras hipotecarias 3,1%, bonos subordinados 2,3%, DAP 1,3%, bonos del estado 1,0%, fondos mutuos 0,1%.

Cuadro 80. Detalle colocaciones fondos COTRISA por instrumento al 31 de diciembre de 2018

Instrumento	%	Valor MM\$
Bonos Bancarios	52,4%	5.823,5
Bonos Empresas	39,8%	4.423,2
Letras Hipotecarias	3,1%	344,5
Bonos Subordinados	2,3%	255,6
DAP	1,3%	144,5
Bonos del Estado	1,0%	111,1
Fondo Mutuo	0,1%	11,1
Total	100%	11.113,6

El duration de la cartera a diciembre 2018 es de 3,17 años, con una rentabilidad nominal acumulada de un 5,8%.

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

- **Administración del fondo de inversiones**

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

En el cuadro siguiente, comparando el fondo a diciembre 2018 con diciembre 2017, se observa una disminución del fondo de 42.711 UF, debido principalmente, a los desembolsos para la importación de equipos para la nueva planta de silos Los Ángeles, otros desembolsos inherentes a la construcción y financiamiento de las operaciones de COTRISA.

5. Ratios de resultado y rentabilidad

Cuadro 81. Indicadores de resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Índices de resultado	Diciembre	Diciembre	Variación	
	2018	2017	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	(93,6)	(135,7)	42,1	(31,0)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(750,0)	(710,6)	(39,4)	(5,5)
Resultado Operacional	(793,3)	(751,1)	(42,2)	(5,6)
Resultado No Operacional	656,5	574,8	81,7	(14,2)
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración)	(769,83)	(726,96)	(42,87)	(5,9)

Cuadro 82. Otros indicadores de resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Índices de resultado	Diciembre	Diciembre	Variación
	2018	2017	
	%	%	%
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios)	(166,0)	(155,8)	(6,6)
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio promedio)	(0,9)	(1,2)	(23,8)
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo promedio)	(0,9)	(1,1)	(23,9)
Rendimiento de Activos Operacionales	(20,1)	(23,3)	(13,6)

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I.) al término de 2018 es negativo en MM\$ 93,6. A igual fecha del año anterior, fue negativo en MM\$ 135,7. Este mejoramiento del índice en MM\$ 42,2 se debe principalmente al aumento del reajuste de las inversiones financieras.

El EBITDA, negativo en MM\$ 750,0 a diciembre de 2018, muestra que el resultado operacional no alcanza a financiar los gastos de administración y dirección, debido a lo anterior, la sociedad debe necesariamente recurrir a los intereses generados por los activos financieros. Asimismo, se mantiene un estrecho control sobre el fondo de inversión, ya que parte importante del financiamiento del EBITDA proviene de los intereses que se obtengan del fondo

**RESPONSABILIDAD
SOCIAL Y
DESARROLLO
SOSTENIBLE**

XI. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

a. Generalidades

COTRISA busca generar valor compartido con cada una de las acciones que realiza, las cuales van en beneficio especialmente del sector agropecuario nacional y de sus stakeholders, relevándose la contribución a las políticas públicas que promueven el desarrollo del agro nacional.

Con la finalidad de informar a sus grupos de interés sobre los compromisos y acciones adoptados en relación con los impactos que las actividades de la empresa puedan generar en materia social, ambiental y económica, la empresa elaboró un Reporte de Sustentabilidad 2018, utilizando las orientaciones y esquemas proporcionados por el Global Reporting Initiative (GRI) y bajo la modalidad de conformidad esencial.

El alcance de dicho reporte abarcó las actividades directas e indirectas desarrolladas entre las regiones del Libertador Bernardo O'Higgins y los Ríos.

b. Aspectos materiales reportados

La empresa realizó un levantamiento de las necesidades de sus grupos de interés, identificando impactos positivos o negativos respecto de materias sociales, medioambientales y económicas de la organización.

Para definir la materialidad se consideraron los principios propuestos en la Guía GRI G4, con lo cual se identificaron los aspectos relevantes de este reporte.

Se identificaron 10 aspectos materiales de los cuales se reportaron indicadores específicos. Sin perjuicio de lo anterior, la empresa da cuenta de otros impactos materiales, respecto de los cuales no existen indicadores claros en la metodología GRI.

Los aspectos materiales reportados fueron:

- Apoyo en la implementación de políticas públicas
- Desempeño económico y operacional de la empresa
- Eficiencia en la administración de la empresa
- Salud y seguridad de los trabajadores
- Calidad de prestaciones de servicios
- Cumplimiento de leyes y normas medioambientales
- Capacitación del personal
- Buenas relaciones con comunidades del entorno de las plantas de acopio
- Disponer de instalaciones con tecnología adecuada para atender las necesidades de los clientes
- Buenas prácticas de gobierno corporativo

Cuadro 83. Detalle de los aspectos materiales reportados y sus correspondientes indicadores de sustentabilidad.

N°	Aspecto material	Indicador
1	Apoyo en la implementación de políticas públicas	G4-EC4
2	Desempeño económico y operacional de la empresa	G4-EC1
3	Eficiencia en la administración de la empresa	G4-E2
4	Salud y seguridad de los trabajadores	G4-LA6
5	Calidad de prestaciones de servicios	G4-PR5
6	Cumplimiento de leyes y normas medioambientales	G4-EN29
7	Capacitación del personal	G4-LA11
8	Buenas relaciones con comunidades del entorno de las plantas de acopio	G4-SO2
9	Disponer de instalaciones con tecnología adecuada para atender las necesidades de los clientes	G4-EC7
10	Buenas prácticas de gobierno corporativo	G4-58

c. Diversidad¹

- Diversidad en el Directorio**

Cuadro 84. N° de personas, por género, miembros del Directorio

Género	N° personas
Hombres	5
Mujeres	2
Total	7

Cuadro 85. N° de personas, por nacionalidad, miembros del Directorio

Nacionalidad	N° personas
Chilena	7
Otra	0
Total	7

Cuadro 86. N° de personas, por rango de edad, miembros del Directorio

Tramo etario	<30	31-40	41-50	51-60	61-70	>70
N° personas	0	0	1	1	4	1

Cuadro 87. N° de personas, por antigüedad, miembros del Directorio

Antigüedad	< 3 años	3-6 años	6-9 años	9-12 años	>12 años
N° personas	5	2	0	0	0

¹ El año 2018 fue un año de transición administrativa, donde se registraron 4 directores salientes, 4 directores entrantes, un gerente general saliente y un gerente general entrante.

- Diversidad de la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio

Cuadro 88. N° de personas, por género, gerencias

Género	N° personas
Hombre	5
Mujer	0
Total	5

Cuadro 89. N° de personas, por nacionalidad, gerencias

Nacionalidad	N° personas
Chilena	4
Otra	0
Total	4

Cuadro 90. N° de personas, por rango de edad, gerencias

Tramo etario	<30	31-40	41-50	51-60	61-70	>70
N° personas	0	0	1		3	0

Cuadro 91. N° de personas, por antigüedad, gerencias

Antigüedad	< 3 años	3-6 años	6-9 años	9-12 años	>12 años
N° personas	1	1	0	2	1

- Diversidad en la organización

Cuadro 92. N° de personas, por género, organización

Género	N° personas
Hombre	16
Mujer	9
Total	25

Cuadro 93. N° de personas, por nacionalidad, organización

Nacionalidad	N° personas
Chilena	25
Otra	0
Total	25

Cuadro 94. N° de personas, por rango de edad, organización

Tramo etario	<30	31-40	41-50	51-60	61-70	>70
N° personas	2	3	10	8	2	0

Cuadro 95. N° de personas, por antigüedad, organización

Antigüedad	< 3 años	3-6 años	6-9 años	9-12 años	>12 años
N° personas	5	5	5	3	7

- **Brecha salarial por género**

Cuadro 96. Proporción sueldo base mujeres respecto a hombres². Año 2018

Cargo	Proporción sueldo base mujeres respecto a hombres
Gerentes	
Profesionales	98%
Jefe de Plantas	
Analistas	107%
Administrativos	105%
Operadores	

d. Actualización de los grupos de interés

Durante el año 2018, se realizó un nuevo mapeo de los grupos de interés de la empresa, definiéndose los siguientes actores:

- Ministerio de Agricultura (Instituto de Desarrollo Agropecuario, INDAP, Oficina de Políticas Agrarias, ODEPA y el Servicio Agrícola y Ganadero, SAG).
- Asociaciones gremiales (Asociación de Molineros del Centro, Asociación de Molineros del Sur, Sociedad Nacional de Agricultura, SOFO, SAGO, SOCABIO, Asoñuble, Agrícola Central).
- Agroindustrias demandantes de servicios de acondicionamiento y almacenaje
- Agricultores o sociedades agrícolas demandantes de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos
- Organizaciones de representación de pequeños productores.
- Agricultores o empresas usuarias de los servicios de información.
- Productores nacionales de granos.
- FAO.
- Clientes de los servicios de análisis de calidad de granos.
- Sistema de Empresas, SEP
- Accionistas minoritarios.
- Colaboradores.
- Comunidades del entorno.

² Corresponde a sueldo promedio mujeres/sueldo promedio hombres que ejercen funciones similares en la empresa.

e. Plan de relacionamiento con stakeholders

Durante el año 2018, se ejecutó un plan de relacionamiento con stakeholders, cuyos resultados se indican a continuación:

Cuadro 97. Resultados plan de relacionamiento con stakeholders año 2018

N°	Stakeholder	Acción	Objetivo	Resultados
1	SEP	Elaborar plan estratégico institucional.	Definir los objetivos estratégicos de la empresa para el período 2018-2022	Mandato estratégico revisado en junio por Gerencia General. En Directorio N°644 se revisa propuesta de mandato estratégico y se acuerda enviar al SEP. En Comité de Directorio N°104, se revisa nuevamente el mandato estratégico. En Directorio N°645 se vuelve a revisar propuesta de mandato preparada por la Administración. En Directorio N°646, se define la versión final del mandato. La versión final de mandato estratégico fue enviada al SEP el 31.10.2018
2	SEP	Finalizar la construcción de la nueva Planta de Silos Los Ángeles durante el primer semestre de 2018.	Contar con una nueva instalación de almacenaje de granos para contribuir al logro de la misión de la empresa.	De acuerdo a informe de ITO, la construcción de la planta finalizó en julio 2018. En Directorio N°643, se revisó el seguimiento a la construcción PSLA, cronograma de ejecución y resumen de inversiones. Por otra parte, cabe señalar que la obtención de la recepción municipal de las obras.
3	SEP-MINAGRI	Ejecutar el Programa de Compras de Trigo (PCT) 2018/19.	Propiciar el funcionamiento competitivo del mercado interno de trigo.	En Directorio N°643 se realizó presentación de lineamientos generales del PCT. En Directorio N°646 se realizó presentación de revisión supuestos técnicos y económicos del PCT 2018/2019. En Directorio N° 647 se realizó seguimiento a decisiones del PCT 2018/19. El 8/11/18 se envió a Directores propuesta de Convenio de Transferencia MINAGRI-COTRISA para ejecutar PCT 2018/19.
4	SEP	Implementar el plan anual de buenas prácticas de gobierno corporativo.	Realizar una eficiente administración de la empresa.	En Comité de Directorio N° 103, 104, 105, 106 y 107, se han revisado las guías de BPGC y los compromisos que se deben documentar en la herramienta BSC-SEP. En Comité de Directorio N° 648 se revisará informe de avance de cumplimiento de BSC de BPGC 2018. El informe final será enviado en enero 2019 al SEP.
5	Accionistas minoritarios	Facilitar la participación de los accionistas minoritarios en junta de accionistas de la empresa y mantenerlos debidamente informados a los accionistas minoritarios de los principales proyectos e iniciativas de la empresa.	Cumplir las disposiciones legales en cuanto a cautelar los derechos de los accionistas minoritarios.	Con fecha 26 de abril de 2018 se realizó junta ordinaria de accionistas.
6	MINAGRI	Colaborar en las instancias de participación público-privada en las que se convoque a la empresa.	Contribuir a las políticas de desarrollo sectorial que defina el MINAGRI.	26 de julio de 2018 se participó en reunión de Mesa Nacional de Trigo Candeal. El 2 de agosto se participó en reunión de Comisión Nacional del Trigo. El 6 de septiembre 2018 se participó en mesa técnica de Calidad de Trigo. La memoria de sustentabilidad 2018 se realizará en enero 2018.
7	MINAGRI	Brindar servicios de arbitraje de calidad de trigo y maíz.	Apoyar la adecuada implementación de la Ley N°20.656 (muestras y contramuestras).	A la fecha se han realizado 10 análisis de calidad de trigo asociados a arbitrajes en el marco de la Ley indicada. La memoria de sustentabilidad 2018 se realizará en enero 2018.
8	MINAGRI	Brindar servicios de acondicionamiento, almacenaje y de comercialización a pequeños productores de granos.	Apoyar proyectos que promuevan mejoras en los sistemas de comercialización de pequeños productores de granos.	Durante el 2018 se ejecutó el PCT 2017/18 destinado a realizar compras de trigo a pequeños productores en el caso de existir fallas de mercado. La memoria de sustentabilidad 2018 se realizará en enero 2018.
9	CMF	Enviar los EE.FF en las condiciones exigidas por la CMF.	Cumplir las disposiciones legales de las sociedades anónimas definidas por la CMF.	Los EEEF de marzo 2018, junio 2018 y septiembre 2018 ha sido revisados por el Directorio y enviados a CMF dentro de los plazos exigidos.
10	CPLT	Mantener actualizada la información contenida en la sección Transparencia.	Dar cumplimiento a las disposiciones de transparencia exigidas a las empresas del Estado.	A la fecha se mantiene completamente actualizada la información disponible en el banner de Transparencia. En diciembre se tendrán los resultados de la evaluación del CPLT.

N°	Stakeholders	Acción	Objetivo	Resultados
11	CGR	Mantener actualizadas las declaraciones de patrimonio e intereses de directores y ejecutivos.	Dar cumplimiento a la normativa respecto a Transparencia de las	A la fecha, se encuentran cargadas las declaraciones de los nuevos Directores. La declaración del ex gerente general también se encuentra cargada.
12	Pequeños productores de granos	Ejecutar iniciativas de apoyo a la comercialización de granos que realizan pequeños productores.	Contribuir a mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños productores de	Se han iniciado las negociaciones para formalizar con MINAGRI, el Programa de Compras de Trigo 2018/19 destinado a realizar compras del cereal a pequeños productores en el caso de existir fallas de mercado.
13	Gremios de representación de productores de granos	Ejecutar reuniones semestrales que permitan difundir el accionar de la empresa y a la vez conocer las opiniones de las experiencias que desarrolla la empresa para apoyar los productores de granos.	Propiciar el funcionamiento competitivo del mercado interno de trigo.	Durante el primer trimestre de 2018, la Gerencia General sostuvo reuniones con representantes de Agrícola Valle Central, SOCABIO, SOFO y Asociación de Molineros del Sur para conocer sus impresiones respecto al futuro del rubro triguero y al accionar de la empresa.
14	Colaboradores (trabajadores)	Difundir y explicar a los colaboradores los alcances del plan estratégico de la empresa.	Involucrar a toda la organización con el cumplimiento del plan	En noviembre y luego de reunión SEP-COTRISA, se difundirá el mandato estratégico de la empresa a los colaboradores de la organización.
15	Colaboradores (trabajadores)	Definición de un plan anual de metas e incentivos económicos variables.	Promover el aporte de toda la organización en el logro de los objetivos estratégicos de la empresa.	En Directorio N° 647 se aprobó el plan de metas 2018.
16	Colaboradores (trabajadores)	Ejecutar una política de gestión de personas, conforme a los estándares establecidos en las guías de BPGC del SEP.	Generar un adecuado clima laboral en la empresa.	Existe política de gestión de personas, cuyas acciones se han ejecutado paulatinamente el año 2018. El BSC de BPGC se enviará al SEP en enero 2019.
17	Colaboradores (trabajadores)	Ejecutar un plan de capacitación.	Promover el mejoramiento de la gestión institucional.	Si bien no se ha formalizado un plan de capacitación 2018, existen trabajadores que han recibido capacitación en materias de interés para la empresa.
18	Colaboradores (trabajadores)	Realizar la evaluación anual de desempeño.	Promover el mejoramiento de la gestión institucional.	Durante el 2018 se realizó última evaluación de desempeño de todo el personal de la empresa.
19	Colaboradores (trabajadores)	Actualizar las políticas de prevención de riesgos laborales de acuerdo a los lineamientos definidos por el Directorio	Promover el mejoramiento de la gestión institucional.	En Comité de Directorio N° 107 se entregó información al Directorio respecto a la política de prevención de riesgos laborales de la empresa.
20	Clientes y proveedores	Dar a conocer los alcances del Modelo de Prevención de Delitos y la política de conflicto de interés que posee la empresa.	Cumplir las disposiciones de BPGC del SEP.	En años anteriores se realizaron capacitaciones relacionadas con la difusión del MPF. Durante diciembre de 2018, se realizaron capacitaciones relacionadas con el MPF de la empresa.
21	Clientes y proveedores	Mantener los canales de recepción de consultas, reclamos, denuncias.	Cumplir los lineamientos de prevención de delitos del SEP y del MPF de la empresa.	Existe un canal de denuncias operativo en la sección de Transparencia.
22	Comunidades del entorno.	Cumplir las disposiciones ambientales en las plantas de almacenaje que dispone la empresa.	Mantener buenas relaciones con la comunidad y dar cumplimiento a la normativa ambiental del país.	La empresa realiza sus actividades operacionales con total apego a la Normativa Ambiental vigente.

f. Impactos generados por las actividades de la empresa

i. Impactos en el ámbito económico

- **Desempeño económico de la empresa (G4-EC1)**

El Estado de Resultados 2018 arrojó una pérdida de MM\$ 141,9 lo cual representó un incremento de un 32% respecto a la pérdida registrada en el ejercicio anterior. La ganancia bruta también se vio afectada en MM\$ 10,4 producto de una menor prestación de servicios.

- **Propiciando el funcionamiento transparente y competitivo del mercado interno de trigo: Programa de Compras de Trigo (PCT) (G4-EC4)**

El PCT corresponde a una política pública sectorial, impulsada por el Ministerio de Agricultura (MINAGRI) y ejecutada por COTRISA cuyo objetivo es promover la existencia de una correcta relación entre los precios internos del cereal y los costos alternativos de importación de trigos homologables en calidad.

Durante el año 2018, se ejecutó esta política en conjunto con el Instituto de Desarrollo Agropecuario (INDAP) y COTRISA habilitó poderes de compra en San Fernando, Talca, Parral, Chillán, Los Ángeles, Lautaro y Carahue. Los precios del mercado interno de trigo se alinearon adecuadamente con las paridades de importación por lo que no fue necesaria la participación de COTRISA en las compras del cereal.

- **Plan de inversiones: Construcción de nueva Planta de Silos Los Ángeles (G4-EC7) (detallado previamente).**

ii. Impactos en el ámbito ambiental

- **Cumplimiento de la normativa ambiental (G4-EN29)**

La empresa realizó estudios ambientales que permitieron la ejecución de la construcción de la nueva Planta de Silos Los Ángeles conforme a la normativa ambiental vigente. En particular, dicho proyecto no se considera dentro de las tipologías indicadas en la Ley N°19.300 (modificada por la Ley N°20.417) y en el artículo 3 del reglamento D.S. N° 40/12 del Ministerio del Medio Ambiente, puesto que corresponde a un proyecto agroindustrial, que no genera residuos sólidos iguales o mayores a 8 t/día, sus instalaciones no ocupan más de 20 Ha, y su potencia instalada es inferior a 2.000 KVA. De este modo, el Servicio de Evaluación Ambiental de la Región del Biobío, resolvió que el proyecto no requería ingresar obligatoriamente al SEIA.

Por otra parte, es importante destacar que, durante el año 2018, la empresa no recibió sanciones ni multas por infracciones a la normativa ambiental.

iii. Impactos en el ámbito social

- **Prácticas laborales y trabajo digno: Política de Gestión de Personas (G4-LA11)**

La empresa posee una Política de Gestión que tiene como objetivo principal conseguir que las relaciones laborales sean el sostén de creatividad, innovación, compromiso, confianza y trabajo en equipo, logrando así una mayor productividad y, sobre todo, a un mayor desarrollo profesional y personal integral.

Durante el año 2018 se desarrollaron acciones tendientes a evaluar el desempeño del 100% de los trabajadores de la empresa, se evaluó el cumplimiento de metas y conforme a ello se procedió a pagar las bonificaciones extraordinarias. Por otra parte, se financiaron iniciativas de capacitación.

- **Relaciones entre los trabajadores y la dirección**

En el contexto de la gestión de las comunicaciones, la empresa asume que la comunicación responde al principio de poner en común los objetivos, derechos y deberes de todos los componentes de la organización de manera transparente y fluida.

Cada unidad organizativa –gerencia, planta o unidad- tiene mecanismos de reunión formales y también se producen organizaciones ad hoc como el comité directivo formado por los gerentes, reuniones informales establecidas a propósito de celebraciones de la empresa o de días determinados o por razones que los propios trabajadores proponen son instancias que son reconocidas por la administración y facilitan la comunicación de los trabajadores.

- **Derechos humanos: Gestión de la Seguridad (G4-LA6)**

La Prevención de Riesgos de COTRISA está basada en el respeto y confianza por sus trabajadores y se rige, entre otras, por las siguientes directrices:

- En COTRISA no existe objetivo económico o productivo alguno que justifique poner en peligro o riesgo potencial a sus trabajadores o a sus clientes. El cumplimiento del plan de prevención de riesgos debe representar una prioridad para cada uno de los miembros de nuestra organización.
- Capacitar y profesionalizar a sus trabajadores, entregándoles las herramientas y conocimientos necesarios para desarrollar y ejecutar los trabajos dentro de los estándares de eficiencia, seguridad y calidad, definidos por COTRISA.
- Las labores no sólo deben ser realizadas con calidad y profesionalismo, sino con seguridad y se debe hacer respetando los estándares, buscando alternativas de igual eficiencia y de menor costo.

Estos principios son complementados con cursos de prevención de riesgos que son dictados por especialistas de la Asociación Chilena de Seguridad, en particular, al personal de las plantas de silos que opera la empresa.

Cabe señalar que, durante el 2018, no se registraron víctimas mortales ni accidentes laborales graves en los trabajadores de la empresa. Lo mismo aconteció durante la ejecución de la construcción de la nueva Planta de Silos Los Ángeles.

- **Sociedad**

- **Respeto a comunidades locales: Acciones de mitigación de potenciales conflictos sociales (G4-SO2)**

La empresa procura mantener buenas relaciones con la comunidad que habita en el entorno de las plantas de silos que posee, actuando bajo los principios de debida diligencia³ contemplados en su política de RSE y valor compartido.

En este contexto, cuando se observó que en el entorno de la Planta de Silos Los Ángeles se comenzó a ejecutar un proyecto inmobiliario (complejo de block habitacionales), el Directorio determinó iniciar el proyecto de traslado de la planta de silos a un sector la construcción de un proyecto de características industriales y que presente ventajas comparativas para su adecuado funcionamiento.

- **Lucha contra la corrupción: Modelo de Prevención de Fraudes (G4-58)**

COTRISA desarrolló el 2013 su Modelo de Prevención de Fraudes que se constituye en una declaración pública de oposición a la comisión de cualquier acto ilícito, penal o de cualquier otra índole, y que está dispuesta a combatirla y a prevenir un eventual deterioro de la imagen y del valor reputacional de la Sociedad. Desde la fecha de implementación del MPF no se han detectado situaciones fraudulentas en la empresa, ni han existido denuncias en los distintos canales dispuestos para ello.

- **Cumplimiento del marco regulatorio: Política de Transparencia**

En diciembre de 2018, el Consejo para la Transparencia evaluó el cumplimiento de estas disposiciones en las empresas públicas. COTRISA obtuvo un cumplimiento de 95,7%.

³ Debida diligencia según ISO 26.000: proceso exhaustivo y proactivo para identificarlos impactos negativos reales y potenciales de carácter social, ambiental y económico de las decisiones y actividades de una organización a lo largo del ciclo de vida completo de un proyecto o de una actividad de la organización, con el objetivo de evitar y mitigar dichos impactos negativos.



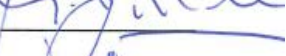
SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORA

XII. SUSCRIPCIÓN 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, referido al año 2018, 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
MARÍA SOLEDAD ARELLANO SCHMIDT	PRESIDENTA	10.745.775-5	
GASTÓN CAMINONDO VIDAL	VICEPRESIDENTE	7.295.877-2	
GUILLERMO ALFONSO PATTILLO ÁLVAREZ	DIRECTOR	6.543.728-7	
EDUARDO ZAÑARTU UNDURRAGA	GERENTE GENERAL	6.377.488-K	
CARLOS LABORDA FARÍAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	

FECHA : 12 de marzo de 2019



Moneda 1040 · Piso 8
Santiago - Chile
Fono: +56 22 696 7979
Mail: contacto@cotrisa.cl

WWW.COTRISA.CL