



COTRISA

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

ESTADOS FINANCIEROS

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
Y 2015**

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A

SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

UNA EMPRESA S. E. P.

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA

Al 30 de septiembre de 2016 y diciembre 2015

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	No auditado	Auditado
		30/09/2016 M\$	31/12/2015 M\$
Estado de Situación Financiera			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	471.604	30.378
Otros activos financieros corrientes	7	1.272.823	3.065.760
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	40.724	8.582
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	696.903	44.283
Inventarios	10	363.421	10.239
Activos por impuestos corrientes	11	99.569	95.257
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		2.945.044	3.254.499
Activos corrientes totales		2.945.044	3.254.499
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	13	11.236.646	10.793.362
Activos intangibles distintos de la plusvalía		409	654
Propiedades, Planta y Equipo	14	2.532.789	2.544.137
Propiedad de inversión	15	105.081	106.683
Total de activos no corrientes		13.874.925	13.444.836
Total de activos		16.819.969	16.699.335
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	86.047	165.173
Provisión beneficios a los empleados	17	3.786	47.850
Pasivos por Impuestos corrientes	18	2.553	1.910
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		92.386	214.933
Pasivos corrientes totales		92.386	214.933
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	19	238.315	248.899
Total de pasivos no corrientes		238.315	248.899
Total pasivos		330.701	463.832
Patrimonio			
Capital emitido	20	9.269.735	9.269.735
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	7.219.533	6.965.768
Patrimonio total		16.489.268	16.235.503
Total de patrimonio y pasivos		16.819.969	16.699.335

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA
Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Resultados Por Función	Nota	No auditado		No auditado	
		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015	01/07/2016 30/09/2016	01/07/2015 30/09/2015
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	1.778.927	244.300	1.632.583	51.014
Costo de ventas	21	(1.825.411)	(274.791)	(1.714.078)	(124.675)
Ganancia bruta		(46.484)	(30.491)	(81.495)	(73.661)
Otros ingresos, por función	21	15.315	33.965	3.750	27.000
Gasto de administración	22	(377.466)	(401.563)	(123.303)	(141.800)
Otros gastos, por función	24	(1.602)	(1.602)	(534)	(534)
Ingresos financieros	25	322.140	303.724	99.398	102.076
Costos financieros	25	(14.504)	(17.648)	(4.069)	(6.058)
Diferencias de cambio	25	-	-	-	-
Resultado por unidades de reajuste	25	244.541	376.970	68.721	189.321
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		141.940	263.355	(37.532)	96.344
Gasto por impuestos a las ganancias	18	44.556	41.951	24.189	30.669
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		186.496	305.306	(13.343)	127.013
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		186.496	305.306	(13.343)	127.013
Ganancias por acción					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,50	2,45	-0,11	1,02
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica	20	1,50	2,45	-0,11	1,02

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.**COTRISA****Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Resultados Integral	No auditado		No auditado	
	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015	01/07/2016 30/09/2016	01/07/2015 30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultado Integral	186.496	305.306	(13.343)	127.013
Ganancia	186.496	305.306	(13.343)	127.013
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para venta	-	-	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral total	186.496	305.306	(13.343)	127.013

**COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.
COTRISA**

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de cambios en el patrimonio neto

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	9.269.735	6.965.768	16.235.503
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.965.768	16.235.503
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		186.496	186.496
Otro resultado integral			-
Resultado integral		186.496	186.496
Emisión de patrimonio			-
Dividendos		67.269	67.269
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-
Total de cambios en patrimonio	-	253.765	253.765
Saldo Final Período Actual 30/09/2016	9.269.735	7.219.533	16.489.268

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2015	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-
Saldo Inicial Reexpresado	9.269.735	6.606.771	15.876.506
Cambios en patrimonio			-
Resultado Integral			-
Ganancia (pérdida)		305.306	305.306
Otro resultado integral			-
Resultado integral		305.306	305.306
Emisión de patrimonio			-
Dividendos		202.038	202.038
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control			-
Total de cambios en patrimonio	-	507.344	507.344
Saldo Final Período Anterior 30/09/2015	9.269.735	7.114.115	16.383.850

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.**COTRISA****Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015**

(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.506.218	360.213
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	546.038	303.687
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	463.862	262.566
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.842.173)	(422.264)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(547.750)	(533.244)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(18.045)	(26.643)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(891.850)	(55.685)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	4.100
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.221)	(52.105)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
Compras de activos intangibles		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.183.962	58.313
Compras de otros activos a largo plazo	(813.665)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.333.076	10.308
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	441.226	(45.377)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	441.226	(45.377)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	30.378	61.730

ÍNDICE

	<u>Página</u>
1. ENTIDAD QUE REPORTA	1
a) Constitución y resolución de autorización de la Sociedad	1
b) Considerando las obligaciones que la Ley N° 20.285, sobre acceso a la información Pública	1
c) Inscripción al Registro de Comercio	2
d) Objetivo de la Sociedad	2
e) Descripción del Mercado	2
2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	3
a) Bases de Medición	4
b) Modelo de presentación de Estados Financieros	4
c) Moneda funcional y presentación	4
d) Estimación y criterios contables de la administración	5
e) Nuevos pronunciamientos contables	6
3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	9
3.1 Instrumentos Financieros	9
a) Activos financieros no derivados	9
b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9
c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10
d) Préstamos y partidas por cobrar	10
e) Efectivo y equivalentes al efectivo	10
f) Capital	10
3.2 Deterioro	11
a) Activos financieros no derivados	11
b) Activos financieros medidos a costo amortizado	11
c) Activos no financieros	12
3.3 Beneficios a los empleados	13
a) Planes de beneficios definidos	13
b) Vacaciones al personal	13
c) Beneficios a corto plazo	13
d) Bonos de incentivo	13

ÍNDICE (Continuación)

	<u>Página</u>
3.4 Ingresos	14
a) Bienes vendidos	14
b) Servicios	14
c) Ingresos por arrendamientos	14
3.5 Subvenciones de Gobierno	15
3.6 Inventarios	15
3.7 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	15
3.8 Intangibles	15
3.9 Propiedad, planta y equipos	16
3.10 Propiedades de inversión	16
3.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17
3.12 Segmento	17
4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	18
5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	18
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	19
7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	19
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	26
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	26
10. INVENTARIOS	28
11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS	29
a) Retribución del Directorio	29
b) Retribución del personal clave de la gerencia	31

ÍNDICE (Continuación)

	<u>Página</u>
13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	32
14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	42
15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN	46
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	47
17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	47
18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	48
19. PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	49
20. PATRIMONIO	50
21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	52
a) Ingresos de actividades ordinarias	52
b) Otros ingresos, por función	52
c) Costos de Venta	53
22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	54
23. GASTOS DEL PERSONAL	54
24. OTROS GASTOS	55
25. RESULTADO FINANCIERO NETO	56
26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	56
27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS	57
28. SANCIONES	65
29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	65
30. HECHOS POSTERIORES	65
31. MEDIO AMBIENTE	65
32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO	66

COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

- a. Constitución y resolución de autorización de la Sociedad: Comercializadora de Trigo S.A. (en adelante COTRISA), se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N°18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que deja de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución Ex. N°232, canceló, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esa fecha Comercializadora de Trigo S.A. es una sociedad anónima cerrada, el domicilio de la empresa es Moneda 1040, piso 8 oficina 801, comuna de Santiago de Chile.

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

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

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

El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos, extendida fundamentalmente entre las Regiones Metropolitana y de Los Ríos. El mercado antes señalado presenta características muy singulares, las cuales determinan la existencia de procesos de comercialización muy susceptibles a los cambios que experimenta la economía nacional. Entre éstas es posible destacar:

- a) Atomización productiva y concentración de la demanda.
- b) Asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.
- c) Un gran número de oferentes presentan limitaciones en capital de trabajo, financiamiento e infraestructura.
- d) Heterogeneidad en la calidad de la producción.
- e) Carencia de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y de entidades comerciales arbitrales.
- f) Escaso número de organizaciones cooperativas o estructuras de agentes comerciales privados con capacidad de acondicionamiento y almacenaje, que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.
- g) Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.
- h) Inadecuada distribución de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.

- i) Asimilación y reconocimiento económico del concepto de calidad entre los actores participantes en la cadena interna de granos.

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

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 presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

En lo referente a los estados financieros de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2015, éstos fueron preparados en su oportunidad de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la SVS, las cuales se componen de las NIIF y normas de la SVS, incluyendo en el Oficio Circular N°856 de octubre de 2014 de dicho organismo, que instruyó registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, Comercializadora de Trigo S.A. ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros, lo anterior en base a que no existen diferencias entre IFRS y las normas anteriormente aplicadas. Asimismo, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en IFRS1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Estos Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 10 de noviembre de 2016.

a. Bases de medición

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

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

b. Modelo de presentación de Estados Financieros

De acuerdo a lo descrito en la circular 1879 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

c. Moneda Funcional y presentación

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

- UF \$ 26.224,30 al 30 de septiembre de 2016
 UF \$ 25.346,89 al 30 de septiembre de 2015
 UF = unidad de fomento
 UTM \$45.999 al 30 de septiembre de 2016
 UTM \$44.243 al 30 de septiembre de 2015
 UTM = unidad tributaria mensual

d. Estimación y criterios contables de la administración

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

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

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

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

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

El cargo a resultado por concepto de depreciación del periodo ascendió a M\$39.320 al 30 de septiembre de 2016 (M\$27.922 en 2015).

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

e. Nuevos pronunciamientos contables

- iii. Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación.
- Nuevas normativas

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>IFRS 9: Instrumentos Financieros</p> <p>Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2018</p>
<p>IFRS 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2017</p>
<p>IFRS 16: Arrendamientos</p> <p>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, IAS 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. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2019</p>

- Mejoras y modificaciones

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<p>IAS 7 "Estado de flujos de efectivo</p> <p>Las modificaciones a IAS 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2017</p>
<p>IAS 12 "Impuesto a las ganancias</p> <p>Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.</p>	<p>A partir del 01 de enero de 2017</p>

<p>IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”</p> <p>Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.</p>	<p>Por determinar</p>
---	-----------------------

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas y enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

3.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Activos financieros no derivados

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

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

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

b) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

c) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d) Préstamos y partidas por cobrar

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

e) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

f) Capital

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

3.2 DETERIORO

a) Activos financieros no derivados

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, restructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que la Sociedad no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores en la 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 las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

b) Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

c) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad tales como; propiedades de inversión, propiedades 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 más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos. Sujeto a la fecha de una prueba de valor, para propósitos de la prueba de deterioro de plusvalía, las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

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

3.3. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Planes de beneficios definidos

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

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

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

b) Vacaciones al personal

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

c) Beneficios a corto plazo

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

d) Bonos de incentivo

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

3.4. INGRESOS

a) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes 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. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

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

b) Servicios

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

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

c) Ingresos por arrendamientos

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

3.5. SUBVENCIONES DE GOBIERNO

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

3.6. INVENTARIOS

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

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

3.7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos Diferidos:

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

b. Impuesto a la Renta:

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

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

3.8. INTANGIBLES

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

3.9. 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 considere que estas estén siendo subvaluadas.

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

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

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

3.10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

COTRISA mantiene un terreno desocupado en Los Ángeles, el cual se ha clasificado como propiedades de inversión, ya que está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este.

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

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

3.11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

3.12. SEGMENTO

La Sociedad tiene definido dos segmentos:

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

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

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

5. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición de los saldos del efectivo y equivalente de efectivo es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Bancos	471.604	30.378
TOTAL	471.604	30.378

Al 30 de septiembre 2016 y 31 de diciembre de 2015, los ítems que componen efectivo y equivalentes al efectivo, no presentan ningún tipo de restricciones para ser considerado como tales.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos financieros corrientes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Administradora BANCHILE (a-d)	622.272	203.970
Administradora BCI (b-e)	202.993	1.465.648
Administradora BICE (c-f)	447.558	1.396.142
TOTAL	1.272.823	3.065.760

a.- Administradora BANCHILE al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	Capital Empresa	N-A	05/10/16	0	PESO	0,00	7.922
TOTAL FONDO MUTUO							7.922
BB	BCORAF0710	AA	01/07/17	0,74	UF	3,70	315.481
BB	BCORAF07100	AA	01/07/17	0,74	UF	2,81	132.296
BB	BCHIAG0213	AAA	01/08/17	0,83	UF	2,50	26.561
BB	BCHIAG02130	AAA	01/08/17	0,83	UF	2,20	26.625
BB	BSTDF20908	AAA	01/09/17	0,91	UF	2,30	107.065
TOTAL BONO BANCARIO							608.028
LH	BBVAP21004	AA	01/10/16	0	UF	3,70	336
LH	CHI0200102	AAA	01/01/17	0,14	UF	4,43	445
LH	EST0150102	AAA	01/01/17	0,13	UF	4,49	887
LH	EST0400197	AAA	01/01/17	0,13	UF	4,65	401
LH	EST2030105	AAA	01/01/17	0,12	UF	4,05	867
LH	EST2140109	AAA	01/01/17	0,13	UF	3,95	709
LH	FAL40D0105	AA	01/01/17	0,13	UF	3,80	979
LH	STD40L0105	AAA	01/01/17	0,13	UF	4,80	115
LH	EST21401090	AAA	01/01/17	0,13	UF	3,97	611
LH	EST214010900	AAA	01/01/17	0,13	UF	4,04	335
LH	COR79J0505	AA	01/05/17	0,34	UF	3,44	506
LH	COR24J0905	AA	01/09/17	0,55	UF	3,20	131
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							6.322
TOTAL BANCHILE C/P							622.272

b.- Administradora BCI al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BCCAR-A	B	27/04/17	0,51	PESO	63,60	22.047
BE	BAGRS-E	AA	01/09/17	0,90	UF	3,78	65.576
BE	BCCA-C0912	B	15/09/17	0,51	PESO	7,20	46.522
TOTAL BONO EMPRESAS							134.145
BB	BSECG11206	AA	01/12/16	0,17	UF	3,24	1.518
BB	BSECG112060	AA	01/12/16	0,17	UF	3,27	1.518
BB	BSECG1120600	AA	01/12/16	0,17	UF	3,24	1.518
BB	BSECG11206000	AA	01/12/16	0,17	UF	3,38	27.308
BB	BSECG112060000	AA	01/12/16	0,17	UF	3,24	1.517
BB	BSECG112060000	AA	01/12/16	0,17	UF	3,27	1.517
BB	BSECG112060000	AA	01/12/16	0,17	UF	3,28	5.311
BB	BITA-A0707	AA	01/07/17	0,74	UF	3,25	26.561
TOTAL BONO BANCARIO							66.768
LH	DES5120105	AAA	01/01/17	0,13	UF	3,85	634
LH	EST0230102	AAA	01/01/17	0,12	UF	4,54	1.447
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							2.081
TOTAL BCI C/P							202.994

c.- Administradora BICE al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CTAXCOBRAR		05/10/16	0,00	PESO		3.082
TOTAL FONDO MUTUO							3.082
BONO	BESTJ70112	AAA	01/01/17	0,25	UF	2,22	26.529
BONO	BCOR-L0707	AA	01/07/17	0,74	UF	3,55	26.415
BONO	BCOR-L07070	AA	01/07/17	0,74	UF	3,55	26.415
BONO	BBCIF10812	AA	01/08/17	0,83	UF	2,34	131.969
BONO	BAGRS-E	AA	01/09/17	0,91	UF	1,64	13.367
TOTAL BONO							224.695
DPF	FNBIC-240417	N-1	24/04/17	0,56	PESO	0,36	109.628
DPF	FNBIC-280417	N-1	28/04/17	0,58	PESO	0,36	22.077
DPR	FUBCI-201016	N-1	20/10/16	0,05	UF	0,65	5.950
DPR	FUEST-110117	N-1	11/01/17	0,28	UF	0,77	81.528
TOTAL DEPOSITO A PLAZO							219.183
LH	BICEPE1104	AA	01/11/16	0,09	UF	3,10	14
LH	DES4510105	AAA	01/01/17	0,12	UF	3,20	271
LH	BOT30A0805	AA	01/08/17	0,47	UF	3,14	313
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							598
TOTAL BICE C/P							447.558

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	CHILE	N-1	01/01/16	0,001	PESO	0,00	6.709
TOTAL FONDO MUTUO							6.709
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,49	UF	3,73	155.542
TOTAL BONO BANCARIO							155.542
DPN	FNBNS-060116	N-1	06/01/16	0,02	PESO	0,35	37.973
TOTAL DEPOSITO A PLAZO							37.973
LH	EST0140104	AAA	01/01/16	0	UF	4,29	531
LH	EST0280196	AAA	01/01/16	0	UF	4,50	86
LH	EST4990108	AAA	01/01/16	0	UF	3,66	76
LH	SEC40C0104	AA	01/01/16	0	UF	3,58	45
LH	STD45L0104	AAA	01/01/16	0	UF	3,70	223
LH	EST49901081	AAA	01/01/16	0	UF	4,04	67
LH	DES5120304	AAA	01/03/16	0,17	UF	4,59	112
LH	BBVAH90404	AA	01/04/16	0,12	UF	4,90	688
LH	CHI0080401	AAA	01/04/16	0,12	UF	5,40	258
LH	COR75J0504	AA	01/05/16	0,21	UF	3,63	132
LH	COR79J0804	AA	01/08/16	0,34	UF	3,30	83
LH	COR79J08041	AA	01/08/16	0,34	UF	3,40	247
LH	BBVAP21004	AA	01/10/16	0,39	UF	3,70	1.198
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							3.746
TOTAL BANCHILE C/P							203.970

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	52.557
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	115.764
FM	BCI	AA	06/01/16	0,00	PESO	0,00	94.384
TOTAL FONDO MUTUO							262.705
BB	BBNS-K0411	AAA	01/04/16	0,25	UF	2,10	25.877
BB	BBNS-K04111	AAA	01/04/16	0,25	UF	2,10	25.877
BB	BCHIUE0510	AAA	01/05/16	0,33	UF	3,17	25.641
BB	BCHIUE05101	AAA	01/05/16	0,33	UF	3,15	51.282
BB	BSTDF10508	AAA	02/05/16	0,33	UF	3,44	25.781
BB	BSTDF105081	AAA	02/05/16	0,33	UF	3,29	25.794
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,49	UF	3,59	129.709
BB	BCORAE07101	AA	01/07/16	0,49	UF	3,36	259.705
BB	BCHI-R0806	AAA	01/08/16	0,33	UF	3,30	46.422
BB	BRAB-B0911	AAA	30/09/16	0,73	UF	3,53	25.733
BB	BRAB-B09111	AAA	30/09/16	0,73	UF	3,53	51.467
BB	BSECG11206	AA	01/12/16	0,66	UF	3,27	2.919
BB	BSECG112063	AA	01/12/16	0,66	UF	3,38	52.502
BB	BSECG112064	AA	01/12/16	0,66	UF	3,28	10.215
BB	BSECG112065	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
BB	BSECG112066	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
BB	BSECG112061	AA	01/12/16	0,66	UF	3,27	2.919
BB	BSECG112062	AA	01/12/16	0,66	UF	3,24	2.919
TOTAL BONO BANCARIO							770.600
BE	BCAJ-D1212	A	01/06/16	0,40	PESO	6,15	8.071
BE	BEILC-A	AA	15/06/16	0,44	PESO	6,02	31.194
BE	BEILC-A1	AA	15/06/16	0,44	PESO	6,45	20.759
BE	BNTRA-C	A	01/09/16	0,65	UF	3,72	31.124
BE	BAGUA-K	AA	01/10/16	0,49	UF	3,64	46.295
TOTAL BONO EMPRESA							137.443
DPR	FNRAB-060616	AA	06/06/16	0,44	PESO	0,39	195.942
DPR	FNBNS-170616	AA	17/06/16	0,47	PESO	0,35	98.051
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							293.993
LH	EST4990108	AAA	01/01/16	0,00	UF	3,79	114
LH	DES7150101	AAA	01/01/16	0,00	UF	3,90	793
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							907
TOTAL BCI C/P							1.465.648

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
FMF	FMF-BICELIQ	N-1	06/01/16	0,00	PESO	0,00	1.529
FMF	FMF-BICELIQ1	N-1	06/01/16	0,0	PESO	0,00	3.543
TOTAL FONDO MUTUO							5.072
BB	BBNS-D0308	AAA	01/03/16	0,2	UF	2,20	1.829
BB	BBNS-K04112	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BBNS-K04113	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BBNS-K0411	AAA	01/04/16	0,3	UF	2,14	25.874
BB	BCHIUE05102	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,30	25.713
BB	BCHIUE05103	AAA	01/05/16	0,3	UF	1,99	25.739
BB	BCHIUE05101	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,30	25.713
BB	BCHIUE0510	AAA	01/05/16	0,3	UF	2,05	25.734
BB	BSTDF10508	AAA	02/05/16	0,3	UF	2,39	25.871
BB	BCOR-J0606	AA	01/06/16	0,4	UF	3,40	1.289
BB	BCORAE07104	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07105	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07106	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07103	AA	01/07/16	0,5	UF	1,68	78.542
BB	BCORAE07107	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE0710	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07108	AA	01/07/16	0,5	UF	2,10	26.129
BB	BCORAE07109	AA	01/07/16	0,5	UF	1,68	52.361
BB	BBNS-C0107	AAA	31/07/16	0,6	UF	3,38	104.067
BB	BRAB-B09112	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09113	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09114	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09115	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09116	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B0911	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BRAB-B09117	AAA	30/09/16	0,7	UF	2,40	25.942
BB	BSECG11206	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
BB	BSECG112061	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
BB	BSECG112064	AA	01/12/16	0,7	UF	2,22	2.939
TOTAL BONO BANCARIO							791.665
BE	BAGUA-N	AA	01/04/16	0,3	UF	3,14	25.829
BE	BAGUA-N1	AA	01/04/16	0,3	UF	3,18	51.653
BE	BPLZA-G	AA	15/05/16	0,4	UF	1,52	12.933
BE	BTMOV-D1	AA	15/11/16	0,9	UF	2,25	26.037
BE	BTMOV-D2	AA	15/11/16	0,9	UF	2,25	26.037
BE	BTMOV-D3	AA	15/11/16	0,9	UF	1,83	78.389
BE	BTMOV-D	AA	15/11/16	0,9	UF	3,38	12.895
TOTAL BONO EMPRESA							233.773
DPR	FUEST-180216	N-1	18/02/16	0,1	UF	0,31	43.346
DPR	FUBBV-090316	N-1	09/03/16	0,2	UF	0,60	298.333
DPR	FUCHI-190816	N-1	19/08/16	0,6	UF	0,75	21.995
TOTAL DEPOSITO A PLAZO REAJUSTABLE							363.674
LH	BICEPE0904	AA	01/09/16	0,4	UF	3,81	1.958
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							1.958
TOTAL BICE C/P							1.396.142

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros corrientes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Pago de seguros anticipado	11.659	4.085
Otros pagos anticipados	6.301	3.313
Anticipo a proveedores	1.527	1.184
Pago de patentes anticipado	21.237	-
TOTAL	40.724	8.582

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Clientes nacionales	622.413	9.395
Cuenta corrientes empleados	3.939	1.847
Deudores varios (a)	26.378	21.931
IVA crédito fiscal	44.173	11.110
TOTAL	696.903	44.283

Al 30 de septiembre la Sociedad mantiene un 90% del total de su cartera en categoría vigente, su cartera restante un 7% tiene un vencimiento menor a 30 días y un 4% menor a 120 días. (ver nota 27).

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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.

a) La cuenta Deudores Varios corresponde a lo siguiente:

CONVENIO ENTRE EL MINISTERIO DE AGRICULTURA Y COTRISA.

Con fecha 1 de diciembre de 2015, se firmó el Convenio, donde el Ministerio de Agricultura ha definido una política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo del presente convenio es el Programa de Compras de trigo. En este convenio se

establecen las condiciones del Programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

MINAGRI y COTRISA acuerdan el siguiente mecanismo sobre la materia:

Se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta de trigo hasta octubre del año 2016 y los costos incurridos en la compra de trigo en el período comprendido entre noviembre 2015 y septiembre de 2016, ambos meses inclusive, incluyendo los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

El informe final deberá ser entregado por COTRISA a la Subsecretaría, a más tardar el 1 de noviembre 2016.

En todo caso, este informe deberá señalar, con precisión, la existencia de una pérdida del Programa de Compras, cuestión que deberá estar debidamente sustentada y señalar el monto preciso de la misma, información que en definitiva determinará el monto de los recursos que serán transferidos por la Subsecretaría, por concepto de pérdida, si corresponde.

La rendición incluida en los informes de avance y final, deberá cumplir con lo dispuesto en la Resolución N°759 de 2003, de la Contraloría General de la República, sobre rendiciones de cuentas o las normas que la reemplacen. En todo caso, dentro de los costos y/o gastos que sean rendidos se aceptarán los gastos que sean directos, inherentes o asociados a las actividades propias de la gestión y operación del convenio.

La Subsecretaría dispondrá hasta el 30 de noviembre de 2016 para aprobar u objetar el informe final entregado por COTRISA.

La transferencia o cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado y aprobado en el Decreto exento N°420 del presupuesto de caja de COTRISA y de acuerdo al Convenio firmado entre MINAGRI y COTRISA, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$550.607.- durante el año 2016. Estos recursos tendrán por objeto cubrir las eventuales pérdidas que genere para COTRISA, la ejecución del Programa de Compra de trigo, desde noviembre 2015 y hasta octubre 2016.

El monto de la transferencia fue rebajado por el MINAGRI, con fecha 11 de marzo de 2016, según ajuste en decreto N°262 quedando en M\$420.607. La

rebaja de M\$130 afectará directamente al patrimonio de COTRISA, ya que el monto de la pérdida del programa llegará aproximadamente a M\$533.600.

10. INVENTARIOS

La composición de inventarios al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Trigo	356.568	-
Sacos	2.072	2.072
Petróleo-Leña-Gas	4.781	8.167
TOTAL	363.421	10.239

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de esta cuenta al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Absorción de utilidades (a)	99.241	93.251
Franquicia Sence	328	2.006
TOTAL	99.569	95.257

a) ABSORCION DE UTILIDADES

Al 30 de septiembre de 2016 se mantiene la provisión de absorción de M\$99.241, que corresponden M\$34.615 por el periodo 2016 y M\$64.626 por el periodo 2015. COTRISA está citado por el SII, para mostrar las pérdidas tributarias que permiten acceder a la absorción.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no presenta saldos por cobrar y por pagar ni transacciones con empresas relacionadas.

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

Directorio

El Directorio en funciones al 30 de septiembre de 2016 fue designado por la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2016 y está representado por las siguientes personas:

Presidente : Sr. José Manuel Marfan Lewis
 Vicepresidente : Paula Andrea Benavides Salazar
 Director : Sr. Miguel Angel Schuda Godoy

a) Retribución del Directorio

Los integrantes del Directorio perciben los siguientes valores:

Cargo	Remuneración Fija	Sesión	Comité
	\$	\$	\$
Presidente	629.370	899.100	382.118
Vice presidente	472.028	674.325	382.118
Director	314.685	449.550	382.118
Total	1.416.083	2.022.975	1.146.354

La remuneración fija se pagan una vez por mes independiente de la asistencia de los Directores a cada uno de ellos, las sesiones de directorio y el comité se pagan 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 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2016	Directorio 2016 M\$
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/01/2016 al 30/09/2016	17.195
Paula Andrea Benavides Salazar	Vice presidente	17/05/2016 al 30/09/2016	7.643
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/01/2016 al 30/09/2016	10.317
		TOTAL	35.155

Nombre	Cargo	Período de desempeño 2015	Directorio 2015 M\$
Jose Manuel Marfan Lewis	Presidente	01/01/2015 al 31/12/2015	22.365
Bernardita Piedrabuena Keymer	Vice presidente	01/01/2015 al 30/11/2015	16.363
Miguel Angel Schuda Godoy	Director	01/01/2015 al 31/12/2015	13.053
		TOTAL	51.781

b) Retribución del personal clave de la gerencia

El personal clave de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016, conforme a lo definido en NIC 24, está compuesto por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Iván Nazif Astorga	Gerente General
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 M\$183.640.-, por el período al 30 de septiembre de 2016 (M\$179.186 por el mismo período de 2015), monto que incluye bono por cumplimiento de metas anuales para el período 2015.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 2015, 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

La composición de otros activos financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Administradora BANCHILE (a-d)	6.211.123	6.731.031
Administradora BCI (b-e)	4.010.482	2.721.120
Administradora BICE (c-f)	1.014.998	1.341.168
Otras garantías (g)	43	43
TOTAL	11.236.646	10.793.362

a.- Administradora BANCHILE al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BSTD-W1007	AAA	01/10/17	0,97	UF	2,53	135.847
BB	BBBVM11011	AA	09/10/17	1,00	UF	3,70	264.152
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	1,46	UF	2,67	213.908
BB	BBNS-P0413	AAA	01/04/18	1,45	UF	2,09	190.601
BB	BCHIU0611	AAA	01/06/18	1,62	UF	1,95	27.029
BB	BCHIU06110	AAA	01/06/18	1,62	UF	2,47	26.807
BB	BBCIAB0708	AA	01/07/18	1,75	UF	3,65	369.448
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	1,70	UF	3,58	105.724
BB	BESTJ31008	AAA	01/10/18	1,92	UF	2,42	136.097
BB	BBNS-U0414	AAA	01/04/19	2,40	UF	1,90	54.648
BB	BBNS-U04140	AAA	01/04/19	2,40	UF	2,46	134.838
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	2,48	UF	2,42	161.541
BB	BBBVJ511130	AA	01/05/19	2,48	UF	2,50	134.352
BB	BSECN10109	AA	01/07/19	2,64	UF	3,70	233.687
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,49	UF	2,75	126.469
BB	BBCIJ11014	AA	01/10/19	2,90	UF	1,91	132.799
BB	BBBVM31113	AA	01/11/19	2,94	UF	2,04	81.861
BB	BESTK70115	AAA	01/01/20	3,10	UF	2,57	135.095
BB	BITAAI0415	AA	01/04/20	3,28	UF	2,72	273.444
BB	BITAAI04150	AA	01/04/20	3,28	UF	2,45	137.909
BB	BCORAI0710	AA	01/07/20	3,56	UF	3,71	180.609
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	3,52	UF	3,94	79.646
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,21	UF	2,47	28.157
BB	BBCIE20811	AA	01/08/21	4,56	UF	2,60	527.085
BB	BCHIAPO213	AAA	01/08/21	4,48	UF	2,45	27.722
BB	BCHIAPO2130	AAA	01/08/21	4,48	UF	2,55	165.622
BB	BCHIUP1211	AAA	01/12/21	4,76	UF	2,51	55.244
BB	BCHIUK0611	AAA	01/06/22	5,17	UF	2,80	137.319
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	5,43	UF	2,60	131.784
BB	BSTDE90113	AAA	01/01/23	5,65	UF	2,90	137.637
BB	BBIC590314	AA	01/03/24	6,72	UF	2,88	79.592
TOTAL BONO BANCARIO							4.626.673

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BENAP-D	AA	01/10/17	0,98	UF	1,65	162.677
BE	BCTCH-Q	AA	14/03/19	2,32	PESO	5,09	91.556
BE	BCOSJ-A	AAA	30/06/21	2,71	UF	1,96	19.922
BE	BCOSJ-A0	AAA	30/06/21	2,71	UF	2,43	39.351
BE	BCOSJ-A00	AAA	30/06/21	2,71	UF	2,30	39.487
BE	BCOSJ-A000	AAA	30/06/21	2,71	UF	2,20	19.796
BE	BTMOV-K	AA	13/09/21	4,46	PESO	4,75	151.281
BE	BCENC-O	AA	01/06/31	9,32	PESO	6,95	41.070
BE	BCENC-O0	AA	01/06/31	9,32	PESO	7,00	204.451
TOTAL BONO EMPRESAS							769.591
Bsub	UCHID10402	AA	01/04/26	4,59	UF	3,62	307.508
TOTAL BONO SUBORDINADO							307.508
LH	EST0150103	AAA	01/01/18	0,62	UF	3,90	6.093
LH	EST2140110	AAA	01/01/18	0,62	UF	3,90	1.268
LH	COR75J0306	AA	01/03/18	0,78	UF	3,79	1.792
LH	EST2160104	AAA	01/01/19	1,13	UF	3,50	3.071
LH	FAL40D0107	AA	01/01/19	1,13	UF	3,65	5.268
LH	RPLG5C0107	A	01/01/19	1,11	UF	5,29	534
LH	BBVAA30304	AA	01/03/19	1,28	UF	3,70	11.444
LH	SEC40C0307	AA	01/03/19	1,29	UF	3,97	11.823
LH	DES4010607	AAA	01/06/19	1,42	UF	3,75	3.043
LH	COR79J0707	AA	01/07/19	1,37	UF	4,82	4.601
LH	DES4050105	AAA	01/01/20	1,59	UF	3,62	27.940
LH	COR27M0105	AA	01/01/20	1,58	UF	4,00	2.042
LH	DES4050805	AAA	01/08/20	1,91	UF	3,67	6.626
LH	EST2150109	AAA	01/01/21	2,08	UF	3,91	11.342
LH	FAL43D0109	AA	01/01/21	2,08	UF	3,59	53.683
LH	FAL44Q0106	AA	01/01/21	2,1	UF	3,75	1.400
LH	PAR55B0109	A	01/01/21	2,07	UF	5,49	8.065
LH	FAL43Q0106	AA	01/01/21	2,08	UF	3,50	6.254
LH	DES4550107	AAA	01/01/22	2,56	UF	3,79	14.872
LH	EST2040107	AAA	01/01/22	2,56	UF	3,81	37.761
LH	EST5090107	AAA	01/01/22	2,57	UF	3,60	2.457
LH	EST0160103	AAA	01/01/23	3,03	UF	4,05	56.471
LH	DES4250108	AAA	01/01/23	3,01	UF	4,00	10.278
LH	DES4050208	AAA	01/02/23	3,1	UF	3,95	133
LH	DES40502080	AAA	01/02/23	3,1	UF	3,70	4.968
LH	EST3860308	AAA	01/03/23	3,18	UF	3,64	10.052
LH	DES35D0408	AAA	01/04/23	3,17	UF	3,74	10.143
LH	EST3860408	AAA	01/04/23	3,13	UF	3,64	9.762
LH	DES35D04080	AAA	01/04/23	3,17	UF	4,00	67.097
LH	EST0160104	AAA	01/01/24	3,49	UF	4,00	61.932
LH	FAL42V0104	AA	01/01/24	3,52	UF	4,00	7.870
LH	EST4170105	AAA	01/01/25	3,95	UF	3,44	3.902
LH	FAL42V0105	AA	01/01/25	3,98	UF	4,00	2.539
LH	STD40T0105	AAA	01/01/25	3,97	UF	3,80	1.956
LH	COR23R0106	AA	01/01/26	4,4	UF	4,37	4.516
LH	COR25R0106	AA	01/01/26	4,39	UF	4,29	15.342
LH	EST4601012	AAA	01/10/27	5,19	UF	3,60	17.291
LH	SEC40F1006	AA	01/10/31	6,91	UF	4,00	1.714
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							507.345
TOTAL BANCHILE L/P							6.211.117

b.- Administradora BCI al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	1,45	UF	3,29	79.513
BB	BBBVJ404130	AA	01/04/18	1,45	UF	3,30	79.505
BB	BCNO-C0613	AA	15/06/18	1,64	UF	3,54	79.722
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	1,69	UF	2,70	53.634
BB	BESTK10713	AAA	01/07/18	1,69	UF	2,30	134.394
BB	BFAL-D0711	AA	31/07/18	1,06	UF	3,41	52.732
BB	BITAM21211	AA	01/12/18	2,07	UF	3,19	26.692
BB	BITAM212110	AA	01/12/18	2,07	UF	3,19	26.692
BB	BITAM2121100	AA	01/12/18	2,07	UF	3,19	26.692
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	2,46	UF	2,68	53.507
BB	BSTDSE0614	AAA	01/06/19	2,42	PESO	4,79	155.577
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,48	UF	3,45	25.042
BB	BSECM101090	AA	01/07/19	1,48	UF	3,15	50.300
BB	BESTK70115	AAA	01/01/20	3,07	UF	2,46	81.326
BB	BSTDSF1014	AAA	01/04/20	3,28	UF	1,98	137.620
BB	BBBVM41113	AA	01/05/20	3,36	UF	2,25	272.128
BB	BCORAI07100	AA	01/07/20	3,53	UF	1,86	55.011
BB	BCORAI071000	AA	01/07/20	3,53	UF	2,18	108.796
BB	BCORAI0710000	AA	01/07/20	3,53	UF	1,96	54.815
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	3,49	UF	1,86	57.009
BB	BSTDR40915	AAA	01/03/21	3,89	PESO	5,10	51.125
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,17	UF	3,22	273.069
BB	BCHIAP0213	AAA	01/08/21	4,44	UF	2,16	84.235
BB	BCHIUO0911	AAA	01/09/21	4,54	UF	3,58	52.167
BB	BBIC530312	AA	01/03/22	5,00	UF	2,58	80.594
BB	BSTDE60412	AAA	01/04/22	4,95	UF	2,26	56.741
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	5,37	UF	2,79	130.468
BB	BBCIF208120	AA	01/08/22	5,37	UF	2,57	131.995
BB	BBCIF2081200	AA	01/08/22	5,37	UF	2,58	131.929
BB	BCHIAR0613	AAA	01/12/22	5,52	UF	2,55	84.217
BB	BBNS-Q0513	AAA	01/05/23	5,81	UF	2,61	56.743
BB	BESTO30315	AAA	01/03/25	7,46	UF	2,05	112.714
BB	BSECK70915	AA	01/09/25	7,90	UF	2,49	134.258
TOTAL BONO BANCARIO							2.990.962
BE	BCFSA-A	AA	01/04/18	1,44	UF	3,69	106.824
BE	BCFSA-A0	AA	01/04/18	1,44	UF	3,48	26.786
BE	BFORU-AQ	AA	05/08/18	1,43	UF	3,66	65.858
BE	BENAP-B	AA	12/01/19	2,16	UF	2,48	110.617
BE	BFORU-AR	AA	16/01/19	2,10	PESO	5,22	10.373
BE	BAGUA-R	AA	01/04/19	1,21	UF	3,50	70.909
BE	BSOND-E	AA	01/11/19	2,77	PESO	4,70	62.481
BE	BSOND-E0	AA	01/11/19	2,77	PESO	5,04	103.184
BE	BANDI-C	AA	16/08/20	2,05	UF	3,28	105.795
BE	BCENC-J	AA	15/10/29	6,41	UF	2,25	165.634
TOTAL BONO EMPRESA							828.461
Bonos de gob.	BTP0450321	AAA	01/03/21	3,97	PESO	3,97	102.642
TOTAL BONO DE GOBIERNO							102.642

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST09001060	AAA	01/01/18	0,62	UF	4,06	2.718
LH	EST090010600	AAA	01/01/18	0,62	UF	4,14	1.825
LH	EST0900106000	AAA	01/01/18	0,62	UF	4,14	3.013
LH	EST0910105	AAA	01/01/20	1,61	UF	4,15	3.287
LH	EST0910106	AAA	01/01/21	2,08	UF	4,18	3.716
LH	EST09101060	AAA	01/01/21	2,08	UF	4,07	6.103
LH	STGCE10402	AAA	01/04/22	2,61	UF	5,50	2.523
LH	FAL50V0104	AA	01/01/24	3,45	UF	4,20	14.730
LH	COR59R0704	AA	01/07/24	3,67	UF	4,17	9.488
LH	COR59R07040	AA	01/07/24	3,67	UF	4,17	9.488
LH	EST5131209	AAA	01/12/24	4,00	UF	3,30	16.853
LH	EST5090110	AAA	01/01/25	3,96	UF	3,30	6.790
LH	EST2050108	AAA	01/01/28	5,27	UF	3,66	7.883
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							88.417
TOTAL BCI L/P							4.010.482

c.- Administradora BICE al 30 de septiembre de 2016

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BONO	BITA-B1007	AA	01/10/17	0,98	UF	3,55	53.329
BONO	BBNS-F1109	AAA	01/11/17	0,58	UF	2,18	5.542
BONO	BSODI-H	AA	03/12/17	1,15	UF	3,37	13.260
BONO	BSODI-H0	AA	03/12/17	1,15	UF	3,37	13.260
BONO	BSODI-H00	AA	03/12/17	1,15	UF	3,40	26.512
BONO	BSODI-H000	AA	03/12/17	1,15	UF	3,54	26.469
BONO	BCENC-E	AA	07/05/18	1,55	UF	3,51	26.585
BONO	BPLZA-I	AA	30/05/18	1,14	UF	3,53	8.841
BONO	BSKSA-B	A	15/09/18	1,19	UF	3,64	5.310
BONO	BCTOR-F	AA	05/11/18	1,07	UF	3,37	22.189
BONO	BITAM21211	AA	01/12/18	2,09	UF	2,08	27.299
BONO	BQUIN-G	AA	01/12/18	1,14	UF	2,65	32.684
BONO	BENAP-B	AA	12/01/19	2,18	UF	3,43	27.106
BONO	BPARC-L	AA	01/03/20	3,30	UF	1,90	13.308
BONO	BCOR-R0110	AA	09/07/20	3,52	UF	4,01	26.485
BONO	BARAU-J	AA	01/09/20	3,71	UF	2,00	27.506
BONO	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,21	UF	3,66	26.825
BONO	BBVM50714	AA	01/07/21	4,45	UF	1,99	27.596
BONO	BCHIAO0713	AAA	01/07/21	4,41	UF	2,16	27.885
BONO	BCORAJ0710	AA	01/07/21	4,44	UF	1,99	13.812
BONO	BBVM507140	AA	01/07/21	4,45	UF	2,24	27.298
BONO	BCORAJ07100	AA	01/07/21	4,44	UF	1,99	27.624
BONO	BCORAJ071000	AA	01/07/21	4,44	UF	1,99	27.624
BONO	BCORAJ0710000	AA	01/07/21	4,44	UF	1,99	27.624
BONO	BCORAJ07100000	AA	01/07/21	4,44	UF	1,99	27.624
BONO	BBNS-M0412	AAA	01/04/22	5,00	UF	3,66	26.514
BONO	BSTDE60412	AAA	01/04/22	5,00	UF	2,18	28.483
BONO	BSTDE604120	AAA	01/04/22	5,00	UF	2,18	28.483
BONO	BSTDE6041200	AAA	01/04/22	5,00	UF	2,18	28.483

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BONO	BSTDE60412000	AAA	01/04/22	5,00	UF	2,18	28.483
BONO	BBCIF20812	AA	01/08/22	5,43	UF	2,60	131.784
BONO	BESVA-H	AA	15/02/26	4,52	UF	3,55	16.642
BONO	BESVA-H0	AA	15/02/26	4,52	UF	3,55	16.643
BONO	BCOLB-F	A	01/05/28	5,25	UF	2,18	22.620
BONO	BCOLB-F0	A	01/05/28	5,25	UF	2,18	22.620
TOTAL BONO EMPRESA							940.352
LH	BCIK400106	AA	01/01/18	0,63	UF	3,00	4.612
LH	EST5110610	AAA	01/06/18	0,91	UF	3,63	6.250
LH	EST51106100	AAA	01/06/18	0,91	UF	3,63	11.313
LH	DES36C1107	AAA	01/11/19	1,56	UF	3,25	166
LH	BOT30D0105	AA	01/01/20	1,61	UF	2,85	2.328
LH	STD33O0105	AAA	01/01/20	1,62	UF	3,00	8.129
LH	DES4010608	AAA	01/06/20	1,91	UF	3,90	16.309
LH	EST5130707	AAA	01/07/22	2,81	UF	3,00	16.446
LH	EST5130807	AAA	01/08/22	2,90	UF	3,35	9.093
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							74.646
TOTAL BICE L/P							1.014.998

d.- Administradora BANCHILE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BBBVJ31011	AA	09/04/17	1,25	UF	3,70	383.737
BB	BCORAF0710	AA	01/07/17	1,46	UF	2,81	130.451
BB	BCORAF07101	AA	01/07/17	1,46	UF	3,70	309.180
BB	BCHIAG0213	AAA	01/08/17	1,54	UF	2,20	52.913
BB	BCHIAG02131	AAA	01/08/17	1,54	UF	2,50	26.337
BB	BSTDF20908	AAA	01/09/17	1,61	UF	2,30	107.129
BB	BSTD-W1007	AAA	01/10/17	1,7	UF	2,53	132.904
BB	BBBVM11011	AA	09/10/17	1,73	UF	3,70	254.999
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,18	UF	2,67	207.994
BB	BBNS-P0413	AAA	01/04/18	2,17	UF	2,09	186.535
BB	BCHIUI0611	AAA	01/06/18	2,34	UF	1,95	26.438
BB	BCHIUI06111	AAA	01/06/18	2,34	UF	2,47	26.125
BB	BBCIAB0708	AA	01/07/18	2,5	UF	3,65	351.452
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	2,38	UF	3,58	104.190
BB	BCHIAI0213	AAA	01/08/18	2,47	UF	1,70	27.070
BB	BESTJ31008	AAA	01/10/18	2,63	UF	2,42	132.855
BB	BBNS-U0414	AAA	01/04/19	3,1	UF	2,46	131.307
BB	BBNS-U04141	AAA	01/04/19	3,1	UF	1,90	160.264
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	3,18	UF	2,50	130.791
BB	BBBVJ511131	AA	01/05/19	3,18	UF	2,42	157.336
BB	BSECN10109	AA	01/07/19	3,3	UF	3,70	229.102
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,72	UF	2,75	163.721
BB	BBCIJ11014	AA	01/10/19	3,62	UF	1,91	129.233
BB	BBBVM31113	AA	01/11/19	3,64	UF	2,04	79.935
BB	BESTK70115	AAA	01/01/20	3,73	UF	2,57	133.713
BB	BITAAI0415	AA	01/04/20	3,96	UF	2,72	266.328
BB	BITAAI04151	AA	01/04/20	3,96	UF	2,45	134.560
BB	BCORAI07102	AA	01/07/20	4,18	UF	3,71	177.077
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	4,12	UF	3,94	78.658
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,87	UF	2,47	27.503
BB	BBCIE20811	AA	01/08/21	5,18	UF	2,60	518.484
BB	BCHIAP0213	AAA	01/08/21	5,06	UF	2,55	164.264
BB	BCHIAP02131	AAA	01/08/21	5,06	UF	2,45	27.513
BB	BCHIUP1211	AAA	01/12/21	5,42	UF	2,51	53.851
BB	BCHIUK06113	AAA	01/06/22	5,81	UF	2,80	133.648
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	6,03	UF	2,60	129.647
BB	BSTDE90113	AAA	01/01/23	6,17	UF	2,90	136.236
BB	BBIC590314	AA	01/03/24	7,25	UF	2,88	78.426
TOTAL BONO BANCARIO							5.701.906
BE	BHER-E0813	A	14/03/19	1,22	UF	3,80	38.974
BE	BCTCH-Q	AA	01/06/25	2,93	PESO	5,09	93.202
TOTAL BONO EMPRESAS							132.176
Bsub	UCHID10402	AA	01/04/26	5	UF	3,62	310.143
TOTAL BONO SUBORDINADO							310.143
LH	CHI0200102	AAA	01/01/17	0,52	UF	4,43	1.013
LH	EST0150102	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,49	2.334
LH	EST0400197	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,65	1.014
LH	EST2030105	AAA	01/01/17	0,49	UF	4,05	2.171

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST2140109	AAA	01/01/17	0,5	UF	3,97	1.462
LH	FAL40D0105	AA	01/01/17	0,51	UF	3,80	2.288
LH	STD40L0105	AAA	01/01/17	0,51	UF	4,80	436
LH	EST21401091	AAA	01/01/17	0,5	UF	3,95	1.698
LH	EST21401092	AAA	01/01/17	0,5	UF	4,04	802
LH	COR79J0505	AA	01/05/17	0,72	UF	3,44	961
LH	EST0150103	AAA	01/01/18	0,99	UF	3,90	9.285
LH	EST2140110	AAA	01/01/18	0,99	UF	3,90	1.831
LH	COR75J0306	AA	01/03/18	1,15	UF	3,79	2.603
LH	EST2160104	AAA	01/01/19	1,5	UF	3,50	3.910
LH	FAL40D0107	AA	01/01/19	1,49	UF	3,65	6.589
LH	RPLG5C0107	A	01/01/19	1,48	UF	5,29	666
LH	BBVAA30304	AA	01/03/19	1,64	UF	3,70	14.352
LH	SEC40C0307	AA	01/03/19	1,66	UF	3,97	16.502
LH	DES4010607	AAA	01/06/19	1,78	UF	3,75	3.726
LH	COR79J0707	AA	01/07/19	1,73	UF	4,82	5.515
LH	DES4050105	AAA	01/01/20	1,94	UF	3,62	34.403
LH	COR27M0105	AA	01/01/20	1,93	UF	4,00	2.571
LH	DES40508052	AAA	01/08/20	2,27	UF	3,67	7.601
LH	EST2150109	AAA	01/01/21	2,43	UF	3,91	13.549
LH	FAL43D0109	AA	01/01/21	2,43	UF	3,59	60.455
LH	FAL44Q0106	AA	01/01/21	2,45	UF	3,75	1.573
LH	PAR55B0109	A	01/01/21	2,42	UF	5,49	9.016
LH	FAL43Q0106	AA	01/01/21	2,44	UF	3,50	7.042
LH	DES4550107	AAA	01/01/22	2,9	UF	3,79	16.823
LH	EST2040107	AAA	01/01/22	2,9	UF	3,81	41.773
LH	EST5090107	AAA	01/01/22	2,92	UF	3,60	2.937
LH	DES4250108	AAA	01/01/23	3,35	UF	4,00	11.929
LH	EST0160103	AAA	01/01/23	3,36	UF	4,05	61.616
LH	DES4050208	AAA	01/02/23	3,44	UF	3,95	143
LH	DES40502081	AAA	01/02/23	3,44	UF	3,70	5.348
LH	EST3860308	AAA	01/03/23	3,52	UF	3,64	10.826
LH	DES35D0408	AAA	01/04/23	3,51	UF	3,74	10.867
LH	EST3860408	AAA	01/04/23	3,46	UF	3,64	10.472
LH	DES35D04081	AAA	01/04/23	3,51	UF	4,00	71.818
LH	EST0160104	AAA	01/01/24	3,8	UF	4,00	66.843
LH	FAL42V0104	AA	01/01/24	3,83	UF	4,00	8.337
LH	EST4170105	AAA	01/01/25	4,26	UF	3,44	4.405
LH	FAL42V0105	AA	01/01/25	4,28	UF	4,00	2.662
LH	STD40T0105	AAA	01/01/25	4,31	UF	3,80	3.664
LH	COR23R0106	AA	01/01/26	4,7	UF	4,37	4.691
LH	COR25R0106	AA	01/01/26	4,68	UF	4,29	16.743
LH	EST4601012	AAA	01/10/27	5,48	UF	3,60	17.806
LH	SEC40F1006	AA	01/10/31	7,17	UF	4,00	1.735
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							586.806
TOTAL BANCHILE L/P							6.731.031

e.- Administradora BCI al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BITA-A0707	AA	01/07/17	1,43	UF	3,25	78.859
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,15	UF	3,30	76.960
BB	BBBVJ404131	AA	01/04/18	2,15	UF	3,29	76.975
BB	BCNO-C0613	A	15/06/18	2,34	UF	3,54	77.287
BB	BSTDE20111	AAA	01/07/18	2,35	UF	2,70	53.159
BB	BESTK10713	AAA	01/07/18	2,36	UF	2,30	133.296
BB	BFAL-D0711	AA	31/07/18	1,28	UF	3,41	77.955
BB	BITAM21211	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BITAM212112	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BITAM212111	AA	01/12/18	2,75	UF	3,19	25.917
BB	BBBVJ51113	AA	01/05/19	3,14	UF	2,68	52.023
BB	BSTDSE0614	AAA	01/06/19	3,06	PESO	4,79	154.241
BB	BSECM10109	AA	01/07/19	1,70	UF	3,15	65.052
BB	BSECM101091	AA	01/07/19	1,70	UF	3,45	32.366
BB	BSTDSE1014	AAA	01/04/20	3,95	UF	1,98	134.444
BB	BBNS-L0511	AAA	01/05/21	4,80	UF	3,22	265.410
BB	BCHI00911	AAA	01/09/21	5,10	UF	3,58	51.357
BB	BBIC530312	AA	01/03/22	5,55	UF	2,58	79.552
BB	BBCIF20812	AA	01/08/22	5,95	UF	2,79	128.209
BB	BBCIF208121	AA	01/08/22	5,95	UF	2,58	129.790
TOTAL BONO BANCARIO							1.744.686
BE	BAGRS-E	A	01/09/17	1,60	UF	3,78	64.516
BE	BCCA-C0912	A	15/09/17	1,26	PESO	7,20	51.291
BE	BCFSA-A	AA	01/04/18	2,13	UF	3,69	103.459
BE	BCFSA-A1	AA	01/04/18	2,13	UF	3,48	25.981
BE	BFORU-AQ	AA	05/08/18	2,10	UF	3,66	64.906
BE	BENAP-B	AAA	12/01/19	2,79	UF	2,48	110.718
BE	BFORU-AR	AA	16/01/19	2,65	PESO	5,22	10.604
BE	BAGUA-R	AA	01/04/19	1,68	UF	3,50	80.117
BE	BSOND-E	AA	01/11/19	3,39	PESO	5,04	102.068
BE	BSOND-E1	AA	01/11/19	3,39	PESO	4,70	61.943
BE	BANDI-C	AA	16/08/20	2,69	UF	3,28	104.429
BE	BCOLB-F	A	01/05/28	5,53	UF	3,34	43.083
BE	BCOLB-F1	A	01/05/28	5,53	UF	3,34	21.542
BE	BCCAR-A1	A	01/01/00	0,00	PESO	0,00	18.607
TOTAL BONO EMPRESA							863.264
LH	EST0230102	AAA	01/01/17	0,48	UF	4,54	3.785
LH	EST0900106	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,06	4.051
LH	EST09001061	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,14	2.760

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
LH	EST09001062	AAA	01/01/18	0,98	UF	4,14	4.538
LH	EST0910105	AAA	01/01/20	1,96	UF	4,15	3.930
LH	EST0910106	AAA	01/01/21	2,43	UF	4,18	4.168
LH	EST09101061	AAA	01/01/21	2,43	UF	4,07	7.081
LH	STGCE10402	AAA	01/04/22	2,93	UF	5,50	2.739
LH	FAL50V0104	AA	01/01/24	3,78	UF	4,20	15.749
LH	COR59R0704	AA	01/07/24	3,99	UF	4,17	14.922
LH	COR59R07041	AA	01/07/24	3,99	UF	4,17	14.922
LH	EST5131209	AAA	01/12/24	4,32	UF	3,30	17.755
LH	EST5090110	AAA	01/01/25	4,28	UF	3,30	7.135
LH	DES5120105	AAA	01/01/17	0,49	UF	3,85	1.531
LH	EST2050108	AAA	01/01/28	5,53	UF	3,66	8.104
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							113.170
TOTAL BCI L/P							2.721.120

f.- Administradora BICE al 31 de diciembre de 2015

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BB	BESTJ70112	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	13.195
BB	BESTJ701125	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701123	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701121	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,22	26.390
BB	BESTJ701128	AAA	01/01/17	1,0	UF	2,31	26.367
BB	BBBVJ31011	AA	09/04/17	1,3	UF	2,34	13.004
BB	BBBVJ310111	AA	09/04/17	1,3	UF	2,34	26.008
BB	BBNS-E0509	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,29	5.382
BB	BBNS-E05091	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,29	5.382
BB	BBNS-E05092	AAA	01/05/17	0,8	UF	2,25	10.768
BB	BCHIUH0611	AAA	01/06/17	1,4	UF	2,35	25.917
BB	BCOR-L0707	AA	01/07/17	1,5	UF	3,55	26.005
BB	BCOR-L07071	AA	01/07/17	1,5	UF	3,55	26.005
BB	BBCIF10812	AA	01/08/17	1,6	UF	2,34	130.062
BB	BITA-B1007	AA	01/10/17	1,7	UF	3,55	51.653
BB	BBBVM11011	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBBVM110111	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBBVM110112	AA	09/10/17	1,7	UF	1,99	26.243
BB	BBNS-F1109	AAA	01/11/17	1,1	UF	2,18	7.144
BB	BBBVJ40413	AA	01/04/18	2,2	UF	1,98	26.384
BB	BESTJ31008	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	13.406
BB	BESTJ310081	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	13.406
BB	BESTJ310082	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,07	26.811
BB	BESTJ310085	AAA	01/10/18	2,6	UF	2,10	26.791
BB	BITAM21211	AA	01/12/18	2,8	UF	2,20	26.624
BB	BITAM212112	AA	01/12/18	2,8	UF	2,08	26.712
BB	BBNS-U0414	AAA	01/04/19	3,1	UF	2,00	26.631
BB	BCOR-R0110	AA	09/07/20	4,1	UF	4,01	26.146
BB	BBNS-L05114	AAA	01/05/21	4,9	UF	3,66	25.999
BB	BBNS-M0412	AAA	01/04/22	5,6	UF	3,66	25.668
BB	BESTJ701126	AAA	04/01/34	2,0	UF	4,62	52.733
TOTAL BONO BANCARIO							842.102

Tipo Instrumento	Instrumento	Clasificación de Riesgo	Fecha Vcto.	Duration	Moneda \$ o U.F.	Tasa Inversion	Valor Actual Devengado M\$
BE	BSOQU-M	A	01/02/17	1,1	UF	3,41	12.973
BE	BSOQU-M1	A	01/02/17	1,1	UF	3,02	26.048
BE	BSODI-H1	AA	03/12/17	1,9	UF	3,37	12.854
BE	BSODI-H2	AA	03/12/17	1,9	UF	3,40	25.692
BE	BSODI-H3	AA	03/12/17	1,9	UF	3,54	25.628
BE	BSODI-H	AA	03/12/17	1,9	UF	3,37	12.854
BE	BCENC-E	AA	07/05/18	2,3	UF	3,51	25.755
BE	BPLZA-I1	AA	30/05/18	1,4	UF	3,53	12.847
BE	BQUIN-E	AA	01/06/18	1,4	UF	2,25	15.908
BE	BQUIN-E1	AA	01/06/18	1,4	UF	2,25	15.908
BE	BQUIN-E2	AA	01/06/18	1,4	UF	1,70	80.134
BE	BSKSA-B	A	15/09/18	1,4	UF	3,64	7.885
BE	BCTOR-F	AA	05/11/18	1,6	UF	3,37	25.814
BE	BQUIN-G	AA	01/12/18	1,9	UF	2,65	31.320
BE	BENAP-B	AA	12/01/19	2,8	UF	3,43	26.970
BE	BSAES-I	AA	20/09/19	1,9	UF	2,48	17.393
BE	BSAES-I2	AA	20/09/19	1,9	UF	1,15	17.834
BE	BENER-B2	AA	15/06/22	3,4	UF	1,64	15.109
BE	BESVA-H	AA	15/02/26	4,6	UF	3,55	18.131
BE	BESVA-H1	AA	15/02/26	4,6	UF	3,55	18.131
TOTAL BONO EMPRESA							445.188
LH	BOT30A0805	AA	01/08/17	0,8	UF	3,14	526
LH	EST51106101	AAA	01/06/18	1,3	UF	3,63	15.617
LH	EST5110610	AAA	01/06/18	1,3	UF	3,63	8.628
LH	DES4010608	AAA	01/06/20	2,3	UF	3,90	18.840
LH	EST5130807	AAA	01/08/22	3,2	UF	3,35	10.267
TOTAL LETRAS HIPOTECARIAS							53.878
TOTAL BICE L/P							1.341.168

g.- Otras garantías

La cuenta otras garantías está compuesta por la garantía entregada a la Inmobiliaria Chiloé por el arriendo del estacionamiento, correspondiente a un mes de arriendo de M\$43, firmado el 01 de julio de 1999.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de propiedad, planta y equipo al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Cuadro Propiedades Planta y Equipo, neto

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	320.753	320.753
Construcciones	125.576	102.846
Oficina Santiago	90.568	94.308
Refacciones	28.253	30.864
Infraestructura	1.477.366	1.495.003
Maquinarias y equipos	297.357	299.962
Vehículos	6.463	8.672
Equipos de computación	5.205	4.729
Equipos de laboratorio	60.902	65.656
Muebles y útiles	2.506	3.394
Bienes menores	2.156	2.266
TOTAL	2.532.789	2.544.137

Cuadro Propiedades, Planta y Equipo, bruto

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Terreno Parral	115.684	115.684
Terreno Los Angeles	320.753	320.753
Construcciones	125.576	102.846
Oficina Santiago	247.976	247.976
Refacciones	110.337	110.337
Infraestructura	1.723.415	1.723.415
Maquinarias y equipos	410.749	410.369
Vehículos	36.264	36.264
Equipos de computación	27.930	25.179
Equipos de laboratorio	206.817	205.667
Muebles y útiles	34.065	34.065
Bienes menores	18.855	17.894
TOTAL	3.378.421	3.350.449

Cuadro Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Dep. Acum. Oficina Santiago	157.408	153.668
Dep. Acum. Refacciones	82.084	79.473
Dep. Acum. Infraestructura	246.049	228.412
Dep. Acum. Maquinarias y equipos	113.392	110.407
Dep. Acum. Vehículos	29.801	27.592
Dep. Acum. Equipos de computación	22.725	20.450
Dep. Acum. Equipos de laboratorio	145.915	140.011
Dep. Acum. Muebles y útiles	31.559	30.671
Dep. Acum. Bienes menores	16.699	15.628
TOTAL	845.632	806.312

CUADRO DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2016	153.668	79.473	228.412	110.407	27.592	20.450	140.011	30.671	15.628	806.312
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	3.740	2.611	17.637	2.985	2.209	2.275	5.904	888	1.071	39.320
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	3.740	2.611	17.637	2.985	2.209	2.275	5.904	888	1.071	39.320
Saldo Final al 30.09.2016	157.408	82.084	246.049	113.392	29.801	22.725	145.915	31.559	16.699	845.632

	Dep. Acumulada Oficina Santiago	Dep. Acumulada Refacciones	Dep. Acumulada Infraestructura	Dep. Acumulada Maquinarias y equipos	Dep. Acumulada Vehículos	Dep. Acumulada Equipos de computación	Dep. Acumulada Equipos de laboratorio	Dep. Acumulada Muebles y útiles	Dep. Acumulada Bienes menores	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	148.681	77.561	216.188	107.225	23.744	18.433	133.034	39.210	14.314	778.390
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros (bajas)	-	-	-	-	-	319	709	9.962	-	10.990
Gasto por depreciación	4.987	1.912	12.224	3.182	3.848	2.336	7.686	1.423	1.314	38.912
Incremento revaluación reconocida en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	4.987	1.912	12.224	3.182	3.848	2.017	6.977	8.539	1.314	27.922
Saldo Final al 31.12.2015	153.668	79.473	228.412	110.407	27.592	20.450	140.011	30.671	15.628	806.312

Durante el periodo al 30 de septiembre de 2016 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$27.756 y en gastos de administración por M\$11.562 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$1.602.

Durante el ejercicio al 31 de ejercicio 2015 se registra la depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo en costos de venta por M\$25.783 y en gastos de administración por M\$13.129 y la depreciación del ejercicio de propiedades de inversión se reconoce en el resultado del ejercicio en otros gastos por M\$2.136.

15. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Oficina Santiago	106.206	106.206
Dep. Acum. Oficina Santiago	(19.299)	(17.697)
Terreno Los Angeles	18.174	18.174
TOTAL	105.081	106.683

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

Además se reclasificó parte del terreno de la Planta de Los Ángeles cuando se adopto IFRS, en el año 2011, ya que este terreno está anexo a la Planta y se espera que su valor de mercado aumente para enajenarlo y obtener un mayor valor de este.

Cuadro de ingresos originados por la oficina arrendada

	Enero a septiembre	Enero a septiembre
Cuentas	2016	2015
	M\$	M\$
Arriendo Oficina Santiago	11.250	4.377
TOTAL	11.250	4.377

Cuadro de gastos originados por la oficina arrendada

	Enero a septiembre	Enero a septiembre
Cuentas	2016	2015
	M\$	M\$
Depreciación	1.602	1.602
TOTAL	1.602	1.602

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Dividendos por pagar	1.140	68.409
Proveedores nacionales	13.353	13.909
Facturas por recibir	10.003	30.480
Honorarios por pagar	6.830	-
Anticipo de clientes	480	-
Documentos por pagar	1.250	1.250
Sueldos por pagar	4.018	6.168
Cotizaciones por pagar	10.599	11.327
Impto. Unico segunda categoría	2.092	2.033
Impto. Retención de honorarios	1.624	2.777
Provisión de vacaciones	34.658	28.820
TOTAL	86.047	165.173

Al 30 de septiembre la Sociedad mantiene un 97% del total de sus cuentas por pagar en categoría vigente a menos de 2 meses y el 3% restante con un vencimiento menor a 12 meses (ver nota 27).

17. BENEFICIO A LOS EMPLEADOS (PROVISIONES)

La composición de provisiones beneficio a los empleados al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Provisión indemnización años de servicio	3.786	3.786
Provisión bono cumplimiento de metas	-	44.064
TOTAL	3.786	47.850

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Pasivos por impuestos corrientes

La composición de pasivos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	M\$	M\$
Cuentas	30/09/2016	31/12/2015
Impuesto único a la renta	2.553	1.910
TOTAL	2.553	1.910

b) Gasto por impuesto:

El detalle del gasto por impuesto renta al 30 de septiembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente:

EFECTO EN RESULTADOS	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015	01/07/2016 30/09/2016	01/07/2015 30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos Diferidos del Periodo	10.584	7.287	1.127	5.208
Impuesto a la Renta	(643)	(822)	(196)	(271)
PPUA	34.615	35.486	23.258	25.732
Total Gasto Impuesto a la Renta	44.556	41.951	24.189	30.669

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 Superintendencia de valores y seguros emite el oficio circular N°856, que establece la forma excepcional de contabilización de los impuestos diferidos producidos por los cambios de tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley 20.780, que deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

a) Los activos y pasivos diferidos :

	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	30/09/2016		31/12/2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activo fijo neto	-	247.673	-	261.945
Bonos	-	-	5.264	-
Provisión Vacaciones	9.358	-	7.782	-
Totales	9.358	247.673	13.046	261.945
Impuesto Diferido Neto	-	238.315	-	248.899

20. PATRIMONIO

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 La composición del capital suscrito y pagado de acciones es la siguiente:

a.1) Capital suscrito y pagado

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

a.2) Número de acciones

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

Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y pagadas, para los ejercicios al 30 de septiembre 2016 y al 31 de diciembre de 2015, no ha habido movimientos de compra y venta de acciones de ningún tipo.

a.3) Distribución de accionistas

La participación accionaria al 30 de septiembre 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación		Número de accionistas	
	30-09-2016	31-12-2015	30-09-2016	31-12-2015
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	2,22	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,54	0,54	84	84
Totales	100	100	100	100
El controlador de la Sociedad es CORFO con un	97,24%	97,24%	1	1

b) Gestión del capital

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

c) Resultados Acumulado

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

UTILIDADES ACUMULADAS	M\$
Al 31/12/2015	6.965.768
Resultado al 30/09/2016	186.496
Dividendos (provisionados)	67.269
Al 30/09/2016	7.219.533

Las utilidades acumuladas contienen el ajuste de primera aplicación de IFRS por un monto de M\$458.507.-

d) Utilidad por acción

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

Detalle	Utilidad por Acción		
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
	M\$	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	186.496	224.228	305.306
Acciones ordinarias	124.482	124.482	124.482
Ganancia por acción básica	1,50	1,80	2,45

21. INGRESOS Y COSTOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

a) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos Ordinarios	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de Trigo	1.605.667	20.817	1.605.667	20.817
Servicios de almacenaje y secado de cereales	173.260	223.483	26.916	30.197
TOTAL	1.778.927	244.300	1.632.583	51.014

b) OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN

Otros ingresos para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendo de oficina Stgo.	12.815	9.047	5.315	5.504
Arriendo de casa Los Angeles	0	0	0	(1.350)
Otros ingresos	2.500	24.918	(1.565)	22.846
TOTAL	15.315	33.965	3.750	27.000

c) COSTOS DE VENTA

Los costos de ventas, costos de operación de las plantas de acopio de granos, laboratorio de control de calidad del grano y costos de gestión, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Costo de venta	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Item	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	271.132	264.429	80.517	75.654
Gastos de operación y Mantenimiento de plantas (*)	1.869.861	168.270	1.673.649	47.553
Depreciación	27.756	21.376	7.858	5.706
Gastos Generales y otros	77.269	83.459	29.167	39.771
Cobertura proyecto compras (**)	(420.607)	(262.743)	(77.113)	(44.009)
TOTAL	1.825.411	274.791	1.714.078	124.675

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

(**) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura (MINAGRI), por el programa de compras de la temporada 2016-2015.

(a) El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento de plantas	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor valor en valorización del trigo	1.622.363	17.284	1.622.363	17.284
Combustibles	8.373	7.136	727	582
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	76.625	64.989	18.150	11.007
Transporte de trigo	17.333	3.834	0	1.975
Seguros	11.804	9.545	4.206	3.615
Arriendo	133.363	65.482	28.203	13.090
TOTAL	1.869.861	168.270	1.673.649	47.553

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos de Administración	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Personal (Ver nota 23)	260.417	267.938	86.794	92.166
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	39.722	47.476	11.879	20.162
Patente comercial	64.156	68.397	21.237	21.120
Gastos Generales	31.626	32.378	9.907	11.854
Depreciación	11.808	9.652	3.999	3.771
Gtos. administración programa de compra (*)	(30.263)	(24.278)	(10.513)	(7.273)
Total Administración	377.466	401.563	123.303	141.800

(*) Corresponde a los reembolsos asociados al convenio con el Ministerio de Agricultura (MINAGRI), por el programa de compras de trigo de la temporada 2016-2015.

23. GASTOS DEL PERSONAL

a) Gastos de Personal, Costo de ventas

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	251.511	235.659	78.519	73.059
Remuneraciones variables	6.325	12.557	1.997	1.894
Personal transitorio	13.295	16.214	0	702
TOTAL	271.131	264.430	80.516	75.655

b) Gastos de Personal, Gastos de administración

El detalle de los gastos de personal de administración, para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	203.303	208.232	65.947	68.448
Remuneraciones variables	21.495	19.534	6.949	10.054
Dieta Directorio	35.297	39.798	13.898	13.665
Otros gastos directorio	322	375	0	0
TOTAL	260.417	267.939	86.794	92.167

24. OTROS GASTOS

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Otros Gastos	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación oficina Stgo. arrendada	1.602	1.602	534	534
TOTAL	1.602	1.602	534	534

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 30 de septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Financieros	322.140	303.724	99.398	102.076
Total Ingresos Financieros	322.140	303.724	99.398	102.076
Gastos Financieros	(14.504)	(17.648)	(4.069)	(6.058)
Total Costo Financiero	(14.504)	(17.648)	(4.069)	(6.058)
Resultado por unidades de reajuste	244.541	376.970	68.721	189.321
Total variación reajustes y diferencia de cambio.	244.541	376.970	68.721	189.321
Total Resultado Financiero	552.177	663.046	164.050	285.339

26. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación del ejercicio, terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Resultados Financieros	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016	01/01/2015	01/07/2016	01/07/2015
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación	41.411	32.875	12.636	10.255
Total	41.411	32.875	12.636	10.255

27. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

	Prestamos y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Total
Período 2016				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	471.604			471.604
Otros activos financieros corrientes		1.272.823		1.272.823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	696.903			696.903
Otros activos financieros no corrientes		11.236.646		11.236.646
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(92.386)	(92.386)
Período 2015				
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalente de efectivo	30.378			30.378
Otros activos financieros corrientes		3.065.760		3.065.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.283			44.283
Otros activos financieros no corrientes		10.793.362		10.793.362
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			(214.933)	(214.933)

Riesgo de crédito:

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

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

	30/09/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	471.604	30.378
Otros activos financieros corrientes	1.272.823	3.065.760
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	696.903	44.283
Otros activos financieros no corrientes	11.236.646	10.793.362

Efectivo y efectivo equivalente:

Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad mantiene Efectivo y Equivalente de Efectivo por M\$471.604 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 entregado por el Ministerio de Hacienda, el cual regula los tipos de instrumentos en los cuales se puede invertir, manteniendo un mínimo de exposición al riesgo de crédito por parte de la Sociedad.

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

Participación por Categoría	%	Valor M\$
A	1,0%	127.717
AA	65,7%	8.213.301
AAA	31,5%	3.938.220
N-1	1,8%	230.187
TOTAL	100%	12.509.425

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:

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

	30/09/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Vigentes y no deteriorados	626.025	40.515
De 1 a 30 días	46.366	932
De 31 a 120 días	24.512	2.836
Más de un año	-	-
TOTAL	696.903	44.283

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 los cuales son un respaldo bastante significativo en activos líquidos.

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

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

					Miles \$
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2016					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	83.656	2.390	-	-	86.047

					Miles \$
	2 meses o menos	2 - 12 meses	1 - 2 años	2 - 5 años	Totales
Pasivos corrientes año 2015					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.514	69.659	-	-	165.173

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 administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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

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

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

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

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

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

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

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

BCI	3,50
BICE	2,64
CHILE	3,05
DURACIÓN PROMEDIO	3,15

Riesgo de precio de los commodities (granos)

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

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

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

Producto que COTRISA está expuesto en sus operaciones de compra y venta a los precios internacionales de los granos y extrapolación al mercado local, lo anterior hace que cambie la oferta de granos y por consiguiente el precio.

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

En virtud de lo anterior, COTRISA efectuó operaciones de compra de trigo a los pequeños productores y posteriormente se hará cargo de su venta.

Para el cumplimiento de la política pública, COTRISA y MINAGRI acordaron la implementación de un programa de cobertura de margen operacional, de modo de gestionar de mejor forma el riesgo que deba enfrentar COTRISA, respecto de las operaciones de compra y venta de trigo.

Para determinar la cobertura, se tendrá en consideración, la diferencia que resulte entre los ingresos producidos por la venta del trigo durante el año 2016 y los costos de operación, referidos a lo menos a los costos de comercialización, financieros y de guarda. La transferencia de cobertura a COTRISA, según corresponda, conforme a lo señalado, podrá hacerse efectiva hasta la cantidad de M\$420.607, durante el año 2016, ya que, por decisión unilateral, el MINAGRI, modificó el monto de la transferencia, la que originalmente estaba establecida en un Convenio por MM\$550.607.

Otros Riesgos (riesgos relativos al negocio)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dentro de las prioridades estratégicas se encuentra el reforzamiento de los sistemas de provisión de información de mercado a los distintos agentes de la cadena interna de granos para mejorar sus procesos de toma 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. Además, la Sociedad apoya su gestión de recopilación y análisis de antecedentes con el asesoramiento de una prestigiosa consultora internacional que le brinda servicios de información y análisis de mercados locales, regionales e internacionales de granos.

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

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

SEGUROS CONTRA DAÑOS E INCENDIOS EN LAS INSTALACIONES DE ALMACENAJE.

- Seguros contra incendio contratados por COTRISA vigentes al 30 de septiembre 2016

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de análisis de cereales Contenidos de Oficina y Laboratorio	9.782
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y casa habitación Contenidos de Of. Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega.	47.095
Planta Los Angeles , Los Carrera 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	28.771
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)	60.000

- Seguros contra robo contratados por COTRISA vigentes al 30 de septiembre 2016

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

- Seguros de los vehículos de la empresa contratados por COTRISA vigentes al 30 de septiembre 2016

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	LUV D-MAX	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	RANGER	2009	BYHD-55
Automóvil	Subaru	NEW LEGACY	2011	CRJK-85
Camioneta	Ford	RANGER	2012	DSCV-13

GESTION DE RIESGO DE CAPITAL

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

28. SANCIONES

Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad y su directorio no han tenido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otras autoridades administrativas.

29. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad, no presenta ninguna contingencia que reflejar.

30. HECHOS POSTERIORES

No ha habido hechos posteriores al 30 de septiembre de 2016 y a la fecha de confección de los presentes estados financieros que pudieran afectar significativamente su contenido.

31. MEDIO AMBIENTE

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

32. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 2016, no existen hechos relevantes que informar.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

RUT


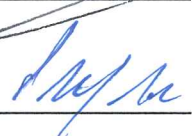
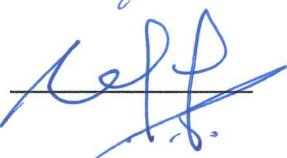
96.511.150-6

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 a septiembre 2016, 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
JOSE MANUEL MARFAN LEWIS	PRESIDENTE	5.123.841-9	
PAULA BENAVIDES SALAZAR	VICEPRESIDENTE	13.117.939-1	
MIGUEL ÁNGEL SCHUDA GODOY	DIRECTOR	5.920.854-3	
IVAN NAZIF ASTORGA	GERENTE GENERAL	6.252.981-4	
CARLOS LABORDA FARIAS	GERENTE ADM. Y FINANZAS	5.397.214-4	

FECHA : 10 de noviembre de 2016

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la sociedad al 30 de septiembre de 2016. A través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Clasificada al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y Estado de Resultados Integrales por función, al 30 de septiembre de 2016 y al 30 de septiembre de 2015 que se adjuntan, expresados en miles de pesos, se examina la estructura financiera y sus principales tendencias.

I. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos	Septiembre	Diciembre	Variaciones		% sobre el total 2016
	2016	2015	M\$	%	
ACTIVOS CORRIENTES	2.945.044	3.254.499	(309.455)	-9,51%	17,51%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	471.604	30.378	441.226	1452,45%	2,80%
Otros activos financieros corrientes	1.272.823	3.065.760	(1.792.937)	-58,48%	7,57%
Otros Activos No Financieros, Corriente	40.724	8.582	32.142	374,53%	0,24%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	696.903	44.283	652.620	1473,75%	4,14%
Inventarios	363.421	10.239	353.182	3449,38%	2,16%
Activos por impuestos corrientes	99.569	95.257	4.312	4,53%	0,59%
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.874.925	13.444.836	430.089	3,20%	82,49%
Otros activos financieros no corrientes	11.236.646	10.793.362	443.284	4,11%	66,81%
Otros activos no financieros no corrientes	0	0	-	-	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	409	654	(245)	-37,46%	0,00%
Propiedades, Planta y Equipo	2.532.789	2.544.137	(11.348)	-0,45%	15,06%
Propiedad de inversión	105.081	106.683	(1.602)	-1,50%	0,62%
TOTAL ACTIVOS	16.819.969	16.699.335	120.634	0,72%	

A septiembre de 2016 el total de activos está conformado por un 17,51% de activos corrientes y un 82,49% por activos no corrientes. En el primero, predominan en su composición las inversiones en instrumentos financieros de corto plazo con un 7,57%, Deudores comerciales con 4,14% y los inventarios con un 2,16%. Y el segundo, principalmente está conformado por las inversiones de renta fija de largo plazo 66,81% y propiedad, planta y equipo por 15,06%.

A continuación se detalla y explica la composición de los rubros activos corrientes y activos no corrientes del cuadro anterior:

- **Activos corrientes**

Al 30 de septiembre de 2016 el rubro activos corrientes presenta un saldo de M\$2.945.044, comparándolo con diciembre de 2015, se origina una disminución de M\$309.455, esta variación se debe, principalmente, al efecto neto que se produjo al utilizar las inversiones de renta fija en la compra de grano para el Programa de Compra de Trigo (PCT).

Efectivo y equivalentes al efectivo: al compararlo con diciembre del 2015, experimenta un aumento de M\$441.226, que corresponde, principalmente, a mayores saldos en cuenta corriente por concepto de cobros de la venta de trigo.

Otros activos financieros corrientes: disminuyeron en M\$1.792.937, debido principalmente a los retiros de fondos efectuados desde la cartera de inversiones por M\$1.916.335 para financiar las compras del PCT temporada 2015-2016 y las operaciones normales de COTRISA, y al traslado de inversiones del corto al largo plazo.

Otros activos no financieros corrientes: aumentaron en M\$32.142, esta variación se debe principalmente al aumento en el saldo por amortizar de las patentes, seguros pagados por anticipado de las instalaciones y vehículos, anticipos a proveedores y otros gastos pagados por anticipado.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: presenta un aumento de M\$652.620, esta variación se debe principalmente por el aumento en la facturación por concepto de venta de trigo por M\$ 613.018, aumento en el IVA crédito fiscal en M\$33.063 originado en las compras de trigo para el PCT, un aumento en el monto pendiente de reembolso por parte de MINAGRI de M\$4.217 (por concepto de gastos del PCT), y otros aumentos por M\$ 2.322.

Inventarios: aumentan en M\$353.182, debido a la compra de 136.159,36 quintales de trigo para el PCT temporada 2015-2016, quedando a septiembre un saldo por comercializar de 23.977 quintales.

Activos por impuestos corrientes: presenta un aumento a la fecha de M\$ 4.312, debido a la recuperación de la absorción del año comercial 2014 por M\$28.624, esto es parcialmente compensado por la provisión de la absorción del año en curso por M\$34.615 y una disminución del crédito Sence por concepto de capacitación de M\$1.679.

- **Activos no corrientes**

A septiembre de 2016 los activos no corrientes aumentaron en M\$430.089 en relación con diciembre 2015. A continuación se explica la composición y variación de los activos no corrientes.

Otros activos financieros no corrientes: aumentaron en M\$ 443.284, esta variación se debe principalmente al traspaso de inversiones de corto plazo al largo plazo.

Activos intangibles distintos de la plusvalía: este rubro disminuye en M\$ 245, debido a la amortización de las marcas realizada a septiembre de 2016.

Propiedad, Planta y Equipos: disminuye en M\$ 11.348, esto se explica por la depreciación del período de M\$ 39.320, atenuado por inversiones en obras en construcción por M\$ 22.730, equipos computacionales por M\$ 2.751, equipos de laboratorio por M\$ 1.150, bienes menores por M\$ 961 y máquinas y quipos por M\$ 380.

Propiedades de inversión: disminuye por la depreciación de la oficina arrendada, M\$1.602.

Análisis razonado de los estados financieros

PATRIMONIO Y PASIVOS	Septiembre	Diciembre	Variaciones		% sobre el total 2016
	2016	2015	M\$	%	
PASIVOS CORRIENTES	92.386	214.933	(122.547)	-57,02%	0,55%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.047	165.173	(79.126)	-47,90%	0,51%
Provisión beneficios a los empleados	3.786	47.850	(44.064)	-92,09%	0,02%
Otras provisiones a corto plazo	0	0	0	0,00%	0,00%
Pasivos por Impuestos corrientes	2.553	1.910	643	33,66%	0,02%
PASIVOS NO CORRIENTES	238.315	248.899	(10.584)	-4,25%	1,42%
Pasivo por impuestos diferidos	238.315	248.899	(10.584)	-4,25%	1,42%
TOTAL PASIVOS	330.701	463.832	(133.131)	-28,70%	1,97%
PATRIMONIO	16.489.268	16.235.503	253.765	1,56%	98,03%
Capital pagado	9.269.735	9.269.735	0	0,00%	55,11%
Utilidades (pérdidas) acumuladas	7.219.533	6.965.768	253.765	3,64%	42,92%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	16.819.969	16.699.335	120.634	0,72%	

El total del patrimonio y pasivos, experimentó un aumento de M\$120.634 respecto a diciembre de 2015. El total del pasivo disminuyó en M\$133.131, mientras que el Patrimonio neto aumentó en M\$253.765.

A continuación se explica la composición de los pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio del cuadro precedente:

- **Pasivos corrientes**

El pasivo corriente a septiembre del 2016 disminuyó en M\$122.547 en relación con diciembre 2015. A continuación se explica la composición y variación del rubro pasivos corrientes.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: disminuyeron en M\$79.126 esto se debe, principalmente, a la decisión de la Junta Ordinaria de Accionista de no pagar dividendos correspondientes al resultado comercial 2015, provisión que se anuló por un total de M\$67.269, disminución de facturas por recibir M\$20.477, disminución de acreedores varios por M\$3.683, disminución de sueldos por pagar en M\$2.151 y disminución de retenciones por M\$1.881. Lo anterior atenuado por los aumentos en honorarios por pagar en M\$6.830, provisión de vacaciones M\$5.840, proveedores nacionales en M\$2.878, y otros aumentos, todo por M\$787.

Provisión de beneficios a los empleados: disminuye en M\$44.064, esta variación corresponde al pago del bono de metas provisionado a diciembre 2015 y pagado en el primer semestre de 2016.

- **Pasivos no corrientes**

Pasivo por impuestos diferidos: presenta una disminución de M\$10.584, equivalente a un 4,25%, debido a que la depreciación financiera (por uso) es mayor a la depreciación tributaria (lineal) a septiembre de 2016.

- **Patrimonio**

A septiembre de 2016 el patrimonio tuvo un aumento neto de M\$253.765 respecto a diciembre 2015, esta variación se explica por el resultado positivo al término del tercer trimestre del año en curso por M\$186.496 y la anulación de la provisión de dividendos por M\$67.269.

Indicadores de liquidez y endeudamiento

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO		Septiembre 2016	Diciembre 2015	Variaciones	
		M\$	M\$	M\$	%
<u>Liquidez:</u>					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C.)	MM\$	2.852.658	3.039.566	(186.908)	(6,15)
Liquidez corriente (A.C. / P.C.)	veces	32	15		110,53
Razón ácida ((Disponible + Dep. + V. Neg.) / P.C.)	veces	5,10	0,14		3.511,73
<u>Endeudamiento:</u>					
Razón de endeudamiento:					
Pasivo / patrimonio	veces	0,020	0,029		(29,80)
Pasivos corrientes / Pasivo exigible	%	27,94	46,34		(39,71)
Pasivos no corrientes / Pasivo exigible	%	72,06	53,66		34,29
Cobertura costos financieros:					
(resultados antes de impuestos e Intereses / costos financieros)	%	N/A	N/A		

En relación con los indicadores de liquidez, al comparar septiembre de 2016 con diciembre del año 2015, el capital de trabajo neto disminuyó en M\$186.908, esta disminución está influida, principalmente, por los traslados efectuados de la cartera de inversiones desde el corto plazo al largo plazo y a la disminución de las cuentas por pagar comerciales y provisión de beneficios a los empleados (bono metas 2015).

A septiembre de 2016 la liquidez corriente aumentó de 15 a 32 veces, debido a la disminución de los pasivos corrientes.

La razón ácida del indicador aumentó a 5,10 veces a septiembre de 2016, principalmente por un aumento del disponible y disminución del pasivo corriente, en los rubros de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y provisión de beneficios a los empleados.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación Pasivo/Patrimonio disminuye un 29,80%; esta disminución corresponde principalmente a la utilidad generada a septiembre de 2016, el cociente Pasivos corrientes/Pasivo exigible disminuyó un 39,71% debido a la anulación del dividendo y al pago del bono por metas pagado en el primer semestre del año en curso, ambos provisionados en 2015. El índice Pasivos no corrientes/Pasivo exigible aumentó un 34,29%, debido a la anulación del dividendo y al pago del bono por metas.

II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

A septiembre de 2016, la sociedad registró un resultado negativo en la ganancia bruta de M\$46.484 (ingresos de actividades ordinarias menos costo de ventas), así como una ganancia por otros resultados -distintos a la ganancia bruta por M\$188.424 alcanzando una ganancia antes de impuesto del período de M\$141.940.

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	Septiembre	Septiembre	VARIACIONES	
	2016	2015	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.778.927	244.300	1.534.627	628,17
Costo de Ventas	(1.825.411)	(274.791)	(1.550.620)	(564,29)
Ganancia Bruta	(46.484)	(30.491)	(15.993)	52,45
Otros Ingresos por Función	15.315	33.965	(18.650)	(54,91)
Gastos de Administración	(377.466)	(401.563)	24.097	(6,00)
Otros gastos por función	(1.602)	(1.602)	-	-
Ingresos Financieros	322.140	303.724	18.416	6,06
Costos Financieros	(14.504)	(17.648)	3.144	(17,82)
Diferencias de Cambio	-	-	-	-
Resultados por Unidades de Reajuste	244.541	376.970	(132.429)	(35,13)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	141.940	263.355	(121.415)	(46,10)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	44.556	41.951	2.605	-
Ganancia (Pérdida) operaciones continuadas	186.496	305.306	(118.810)	(38,92)

Comercializadora de Trigo S.A., durante el año 2016 continuó ejecutando la política pública destinada a ofrecer a los pequeños productores de trigo nacional un canal de comercialización de fácil acceso y a precios competitivos con respecto a la alternativa de importación. El objetivo de dicho convenio es ejecutar el programa de compras de trigo (PCT), cuando el precio que publica COTRISA, calculado a partir del CAI (costo alternativo de importación) sea superior al precio interno de mercado del trigo. En el convenio con MINAGRI se establecen las condiciones del programa y de aquellas en que COTRISA será compensada por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

En la ejecución del programa de compra de trigo 2015-2016, COTRISA destinó, aproximadamente, un 47% de la infraestructura instalada (capacidad de guarda directa de 138.000 quintales) para la comercialización del trigo de los productores adscritos a INDAP, Banco Estado Microempresas u otra institución que el Ministerio de Agricultura defina.

A continuación, basado en lo anteriormente señalado, se explica en detalle las partidas que afectan el resultado a septiembre de 2016.

Análisis razonado de los estados financieros

• **Ingresos de actividades ordinarias**

Al tercer trimestre de 2016 los ingresos ordinarios aumentaron en M\$1.534.627 con relación a igual fecha de 2015. En el siguiente cuadro se detalla su composición y variaciones.

Ítem	Acumulado		Variación	
	Ene 2016	Ene 2015		
	Sep 2016	Sep 2015		
	M\$	M\$	M\$	%
Servicios	173.223	206.635	(33.412)	(16,17)
Almacenaje	109.090	151.704	(42.614)	(28,09)
Secado	21.825	20.752	1.073	5,17
Descarga	15.125	15.902	(777)	(4,89)
Gestión de compra	8.810	6.745	2.065	30,62
Gestión de análisis	11.280	3.344	7.936	237,32
Otros	7.093	8.188	(1.095)	(13,37)
Ventas	1.605.704	37.665	1.568.039	4.163,12
Trigo	1.605.308	20.817	1.584.491	7.611,52
Maíz	0	16.171	(16.171)	(100,00)
Avena	359	0	359	100,00
Subproductos y otros	37	677	(640)	(94,53)
Totales	1.778.927	244.300	1.534.627	628,17

Servicios: los ingresos por servicios disminuyeron en M\$33.412 (16,17%), caída que se explica principalmente por la disminución de los servicios de almacenaje, descarga y otros; lo anterior está parcialmente compensado por la variación positiva en los servicios de gestión de análisis, gestión de compra y en menor medida por el secado.

Ventas: el aumento de las ventas en M\$ 1.568.039 (4.163,12%) durante el período en análisis, se explica porque a la fecha de este informe, septiembre de 2016 se ha comercializado el 82% del trigo del PCT.

• **Costos de ventas**

Al comparar el costo de venta, considerando la cobertura del programa de compra de trigo como disminución, a septiembre de 2016 el costo de venta es de M\$1.825.411 y de M\$274.791 a igual fecha de 2015. Se aprecia un aumento de M\$1.550.620, lo cual se observa en el siguiente cuadro:

Costo de ventas	Acumulado		Variaciones	
	ene-16	ene-15		
	sep-16	sep-15		
	M\$	M\$	M\$	%
1.- Gastos en personal	271.132	264.429	6.703	2,53%
2.- Gastos de operación y mantención de plantas	1.869.861	168.270	1.701.591	1011,23%
3.- Depreciación	27.756	21.376	6.380	29,85%
4.- Gastos generales y otros	77.269	83.459	(6.190)	-7,42%
5.- Cobertura proyecto compras (reembolso de gastos)	(420.607)	(262.743)	(157.864)	60,08%
Total	1.825.411	274.791	1.550.620	564,29%

A continuación se presentan los ítems anteriores desglosados y explicados:

1.- Gastos de Personal

1.- Gastos en personal	Acumulado		Variaciones	
	ene-16	ene-15		
	sep-16	sep-15		
	M\$	M\$	M\$	%
Remuneraciones	251.512	235.658	15.854	6,73%
Remuneraciones Variables	6.325	12.557	(6.232)	-49,63%
Personal Transitorio	13.295	16.214	(2.919)	-18,00%
Total	271.132	264.429	6.703	2,53%

El aumento en los gastos de personal por M\$ 6.703 se explica principalmente por el reajuste anual de las remuneraciones del 4,1%, lo cual está parcialmente compensado por la disminución de M\$6.232 en las remuneraciones variables, debido a que en 2016 no se ha incurrido en pago de indemnizaciones como en 2015, asimismo una reducción en los costos de personal de temporada por M\$2.919.

2.- Gastos de operación y mantención de plantas

2.- Gastos de operación y mantención de plantas	Acumulado		Variaciones	
	ene-16	ene-15		
	sep-16	sep-15		
	M\$	M\$	M\$	%
Costo de venta trigo	1.622.363	17.284	1.605.079	9286,50%
Combustibles	8.373	7.136	1.237	17,33%
Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros	76.625	64.989	11.636	17,90%
Transporte de trigo	17.333	3.834	13.499	100%
Seguros	11.804	9.545	2.259	23,67%
Arriendo	133.363	65.482	67.881	103,66%
Total	1.869.861	168.270	1.701.591	1011,23%

Costo de venta trigo: en el PCT a septiembre de 2016, se han comercializado 111.281.8 quintales de trigo a un precio promedio de \$14.579 el quintal. En el año 2015 se comercializó para el PCT 1.171 quintales de trigo a un precio promedio de \$14.760.

Combustibles: el mayor gasto de combustible por M\$1.237 a septiembre de 2016, se debe principalmente a la prestación de los servicios de secado de trigo y maíz en la planta de silos de Lautaro.

Servicios de asesoría, mantención, vigilancia y otros: este ítem tuvo un aumento de M\$11.636, el cual se explica, principalmente por un aumento en asesorías para el laboratorio, mantención y reparación de activo fijo en las plantas de silos y gastos en electricidad, todo lo anterior parcialmente compensado por menores gastos publicitarios asociados al programa de compra de trigo.

Análisis razonado de los estados financieros

Transporte de trigo: mayor costo en M\$13.499 por traslado del trigo del PCT desde la planta de silos de Parral y Carahue hacia las Plantas de Lautaro y Los Ángeles.

Seguros: este ítem aumentó en M\$2.259 debido a un mayor volumen de cereales almacenados.

Arriendo: este ítem agrupa el arriendo de la planta de Lautaro y los servicios de almacenaje externo asociada al programa de compra de trigo (PCT), el ítem aumentó en M\$67.881 en comparación a igual fecha del 2015, debido principalmente a los contratos con bodegas externas para el acopio del trigo comprado durante la temprada 2015- 2016 del PCT.

3.- Depreciación

La depreciación del año 2016 aumenta en M\$6.380, debido a la depreciación calculada por uso, para los activos "Silos" como consecuencia de una mayor utilización de los silos para la guarda de cereal.

4.- Gastos Generales y otros

4.- Gastos generales y otros	Acumulado		Variaciones	
	ene-16	ene-15		
	sep-16	sep-15		
	M\$	M\$	M\$	%
Consumos Básicos	8.024	6.749	1.275	18,89%
Patentes y Contribuciones	8.905	8.350	555	6,65%
Gastos Generales	60.340	68.360	(8.020)	-11,73%
Total	77.269	83.459	(6.190)	-7,42%

5.- Cobertura programa de compra de trigo

La cobertura del programa de compra de trigo es de M\$ 420.607 y M\$ 262.743 al mes de septiembre de 2016 y 2015 respectivamente, monto que de acuerdo a normas contables (NIC 20), se rebajan de los costos de ventas.

En el convenio firmado entre COTRISA y el Ministerio de Agricultura se establecen las condiciones del programa y de aquellas en que el mandatario será compensado por las eventuales pérdidas asociadas al programa.

Al cierre contable al mes de septiembre se han registrado pérdidas por M\$27.388, debido al recorte presupuestario para ejecutar el PCT. El ajuste hecho por MINAGRI, disminuyó unilateralmente la cobertura de M\$550.607 a M\$420.607, lo cual implicará que COTRISA no podrá recuperar gastos adscritos al PCT y que están sustentados en el Convenio firmado entre MINAGRI y COTRISA.

• **Gastos de administración**

Gastos de administración	ACUMULADO		Variaciones	
	ene-16	ene-15		
	sep-16	sep-15		
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos de Personal	260.417	267.938	(7.521)	-2,81%
Servicios de asesoría, mantención, legales y otros	39.722	47.476	(7.754)	-16,33%
Patente comercial	64.156	68.397	(4.241)	-6,20%
Gastos Generales	31.626	32.378	(752)	-2,32%
Depreciación	11.808	9.652	2.156	22,34%
Gtos. administración programa de compra	(30.263)	(24.278)	(5.985)	24,65%
Total	377.466	401.563	(24.097)	-6,00%

El total de gastos de administración disminuyó en M\$ 24.097 en comparación a septiembre de 2015. Estos menores gastos se deben principalmente a la disminución de gastos en asesorías y mantención por M\$7.754, principalmente por estudios de mejoramiento y construcción de planta de silos y estudios internacionales del mercado triguero; gastos en personal por M\$7.521, principalmente a la disminución en la provisión de vacaciones, menores gastos en dietas y asesorías, lo anterior parcialmente compensado por el reajuste de las remuneraciones del 4,1% para el período bajo análisis, patentes comerciales por M\$4.241, los gastos de administración asociados al programa de compra de trigo M\$5.985, y otras disminuciones por M\$752. Lo anterior parcialmente compensado por aumento en depreciación M\$2.156.

III. INGRESOS FINANCIEROS

Este ítem contiene los intereses devengados por el plan de Inversiones de las Administradoras de Fondos: Banchile, BCI Asset Management y BICE de acuerdo a la NIIF 9, aplicada voluntariamente en COTRISA a contar del año comercial 2011, se registran los activos financieros al costo amortizado, vale decir, al valor que se pacta en los instrumentos financieros. A septiembre de 2016 los ingresos financieros ascienden a M\$322.140 con un total de activos invertidos de M\$12.509.425 comparado con los ingresos a septiembre de 2015 que ascendieron a M\$303.724 con un total de activos invertidos de M\$13.946.315. En período enero a septiembre de 2016 se obtuvo una rentabilidad real del 2,26% y en 2015 de un 2,09%.

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 sólo invierte en renta fija nacional el 100% y el tramo E de la AFP lo hace en renta fija nacional 88,4% y el saldo en inversiones extranjeras 8,7%, renta variable 2,6% y derivados 0,3%.

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:

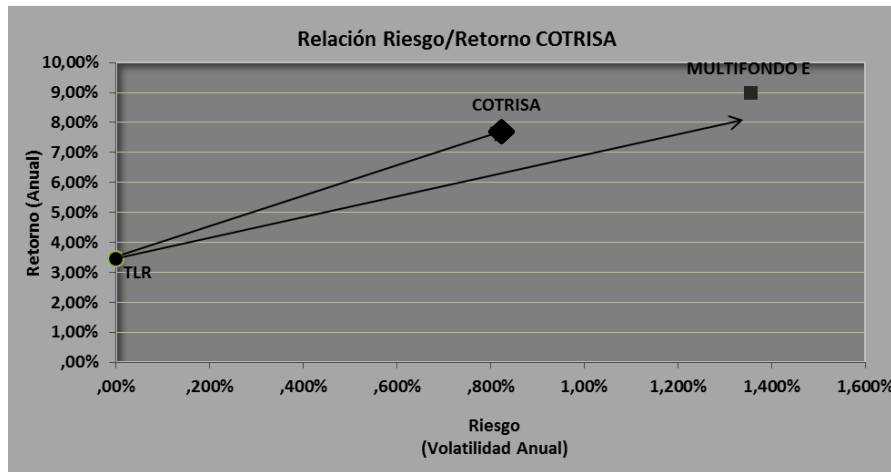
Datos al mes de **Septiembre**

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	8,48%	0,93%	7,71%	0,65%	7,56%	0,70%	8,11%	0,81%
MULTIFONDO E	8,98%	1,36%	8,98%	1,36%	8,98%	1,36%	8,98%	1,36%
PDBC (PROMEDIO.)	3,45%	0,00%	3,45%	0,00%	3,45%	0,00%	3,45%	0,00%
RATIO SHARPE								
	ANUAL		ANUAL		ANUAL		ANUAL	
COTRISA	5,43		6,53		5,87		5,85	
MULTIFONDO E	4,08		4,08		4,08		4,08	
Tasa que iguala el Riesgo con Fondo E	7,23%		6,11%		6,31%		6,74%	

El ratio de Sharpe, es un indicador que permite comparar la rentabilidad de 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 8,98% a 36 meses móviles (fuente SAFF), una desviación estándar de 1,36% y una tasa libre de riesgo PDBC a 36 meses de 3,45% (fuente Banco Central) a igual período y el retorno promedio anual de COTRISA.

Al 30 de septiembre 2016, podemos concluir que la rentabilidad de COTRISA ajustada por el ratio de Sharpe, es mayor que el Multifondo E en 1,77%.



- **Costos financieros**

Corresponde a las comisiones que se pagan a cada una de las tres administradoras por la gestión financiera y esta se paga de acuerdo a los fondos invertidos. En 2016 estos costos disminuyeron en M\$3.144 en comparación a igual fecha del año anterior, debido a que la inversión promedio disminuyó al utilizar una fracción de estos recursos en la compra de trigo para el PCT.

- **Resultados por unidades de reajuste**

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

Esta cuenta presenta una disminución de M\$132.429 en relación al año anterior, debido a que al tercer trimestre de 2016 la variación de la UF fue de 2,47%, variación de la UF, inferior al que se mantuvo en la cartera de inversiones durante el mismo período del año precedente. Además, el fondo promedio durante el año 2016 es inferior al de igual fecha del año anterior, debido a la utilización de los recursos en el PCT.

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

Al realizar la comparación del resultado antes de impuesto de septiembre 2016 con septiembre 2015, se observa una disminución, de M\$121.415, el que se explica principalmente por menores ingresos por concepto de reajustes (menor variación de la UF y menor patrimonio promedio invertido en el portafolio) en M\$132.429, menores ingresos por función en M\$ 18.650 y disminución de la ganancia bruta M\$15.993, lo anterior parcialmente compensado por menores gastos de administración M\$24.097, mayores ingresos financieros por M\$18.416 y reducción de los costos financieros por M\$3.144.

IV. VALORIZACION DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

A septiembre de 2016 el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo en M\$ 891.850, a igual período de 2015 negativo en M\$ 55.685.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.506.218	360.213
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	546.038	303.687
Otros cobros por actividades de operación (Dev. Absorción utilidades, arriendos percibidos)	463.862	262.566
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.842.173)	(422.264)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(547.750)	(533.244)
Otras entradas (salidas) de efectivo (pagos comision administradoras)	(18.045)	(26.643)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(891.850)	(55.685)

Flujos de efectivo positivos

- El primer flujo de operaciones positivos de efectivo está compuesto por los cobros procedentes de la ventas de cereales y prestación de servicios de guarda, servicios de secado, gestión de compra, gestión de análisis, descarga, y otros servicios. Estos flujos en 2016 registran un aumento de M\$1.146.005 comparado a septiembre de 2015, debido a un incremento en la recaudación por la venta de trigo del PCT.
- El segundo flujo positivo son los ingresos financieros percibidos, que a septiembre de 2016 presenta una diferencia positiva de M\$ 242.351, explicado por mayores reajustes e intereses obtenidos a septiembre de 2016 producto de la venta de instrumentos financieros.
- El tercer flujo positivo proviene del rubro otros cobros por actividades de operación. Este grupo presenta un aumento de M\$ 201.296. Este ítem agrupa ingresos por cobertura, recuperación del pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA) y arriendos. La variación positiva se debe principalmente por el pago de MINAGRI y que corresponde al reembolso de gastos del PCT temporada 2015-2016 (noviembre a agosto 2016).

Los flujos de actividades operacionales negativos a septiembre de 2016, están constituidos por:

- Primer ítem pagos a proveedores, al comparar ambos años vemos un aumento en el año 2016 de M\$ 2.419.909, principalmente por compras de trigo para el PCT.

Análisis razonado de los estados financieros

- Segundo ítem pagos por cuenta de los empleados tuvo una variación positiva de M\$14.506, que se genera, principalmente por el reajuste anual de sueldos.
- Tercer ítem otras salidas de efectivo, tuvo una variación negativa de M\$8.598, principalmente por menores comisiones pagadas sobre los fondos entregados en administración.

Flujo originado por actividades de financiamiento

A septiembre de 2016 y a igual período 2015, 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 y variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Estados de Flujos de Efectivo Directo	01/01/2016 30/09/2016	01/01/2015 30/09/2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	M\$	M\$
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4.100
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.221)	(52.105)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.183.962	58.313
Compras de otros activos a largo plazo	(813.665)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.333.076	10.308
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	441.226	(45.377)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	441.226	(45.377)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	30.378	61.730
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	471.604	16.353

A septiembre de 2016, las actividades de inversión registraron un flujo positivo de M\$1.333.076, los flujos positivos se originan en los rescates del fondo de inversiones M\$2.183.962 para financiar la compra de trigo, esto se ve atenuado con el reintegro parcial a la cartera de inversiones de los fondos utilizados en el PCT M\$813.665 y el pago de contratos por servicios para la construcción de la Planta de Los Ángeles, compra de equipos computacionales y de aires acondicionados, todo por M\$37.221.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

A septiembre del año 2016, se registra un saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$30.378. El saldo final a septiembre de 2016 de este ítem es de M\$471.604. En consecuencia, su variación neta en el período fue positiva en M\$441.226, la que se explica en los diferentes flujos.

Del mismo modo, a septiembre de 2015, se registró un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superior a 90 días) de M\$61.730. El saldo final a septiembre de

2015 de efectivo y efectivo equivalente es de M\$16.353. En consecuencia, la variación neta del efectivo y efectivo equivalente del período fue negativa por M\$45.377, la que se explicó en los diferentes flujos.

VI. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a las actividades que se desarrollan en la compra de trigo y en la prestación de servicios de guarda y secado de cereales, además de los riesgos 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 tanto de los commodities como del tipo de cambio, luego de que se hayan efectuado las compras y aunque éstas se encuadren dentro del monto comprometido con MINAGRI. El modelo predictivo permitía un margen neto de baja de precios del trigo hasta de 2,0% del precio, incluido los costos de fletes para llevar el trigo a los compradores que pidan este servicio. El riesgo proviene de la comercialización, ya que COTRISA no es el natural consumidor de estos cereales y por lo tanto debe buscar compradores en la industria molinera para el efecto de ofrecer el stock de trigo de su propiedad. Este riesgo es mitigado parcialmente por el Convenio con MINAGRI, que ofrece una cobertura de hasta M\$550.607 (monto original) para cubrir los costos de operación del programa y eventuales pérdidas en la comercialización.

No obstante, la sociedad se ve expuesta a eventuales cambios unilaterales en las condiciones de los convenios que celebra con el sector público, como lo sucedido con la cobertura del PCT, en que la mandante, disminuyó la cobertura en M\$130.000, los que afectarán negativamente su patrimonio.

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 la infraestructura existente y por los equipos con que cuenta COTRISA.

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

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

Instrumentos financieros: administración del riesgo de tasa de interés

La Sociedad no tiene deudas bancarias ni corporativas, por lo tanto, no asume riesgo de alza de tasa de interés por sus pasivos. Para la protección de sus activos financieros, se rige por las Instrucciones de Hacienda (circular 250) sobre inversiones, actualizado recientemente a través del Oficio circular N°1022 de fecha 06 de abril del 2015, y que faculta a COTRISA a invertir sólo en renta fija y en instrumentos con categorías de riesgo, a largo plazo, de AA o mayor, excepto por un monto

Análisis razonado de los estados financieros

mínimo no mayor del 10% de la cartera que se permite invertir en Bonos Corporativos cuya clasificación de riesgo es A.

Una parte importante del patrimonio de la sociedad, permanece invertido en instrumentos financieros de renta fija en el mercado nacional. Estas inversiones en instrumentos financieros están en un porcentaje del 90,5% en UF lo que permite cubrirse del riesgo de inflación.

Además, la sociedad posee una cartera diversificada, en diferentes instrumentos financieros, tales como: 72,9% en bonos bancarios, 16,5 % en bonos empresas, 5,4% en letras hipotecarias, 0,7% en DPR, 1,1% en DPN, el 2,5% en bonos subordinados, 0,1% en fondos mutuos y 0,8% en bonos del estado.

Se ha solicitado a las administradoras alargar el duration, debido a que en un horizonte de tiempo de corto y mediano plazo no se vislumbra un alzas de tasas.

Administradoras de Fondos	Duration 30/09/2016	Duration 31/12/2015	Duration 31/12/2014	Duration 31/12/2013	Duration 31/12/2012
BANCHILE	3,05	3,19	2,74	4,41	4,28
BICE	2,64	1,22	1,62	1,31	2,77
BCI	3,50	2,24	2,33	2,73	2,54
Duration Cartera	3,15	2,51	2,36	3,10	3,37

El duration de la cartera a septiembre del año 2016 es de un 3,15 con una rentabilidad nominal acumulada de un 4,56%.

Asimismo, se han diversificado los vencimientos de los instrumentos, esto para financiar las inversiones de capital (relocalización de la planta de Los Ángeles), estimada para el último trimestre del año 2016, como también, mitigar pérdidas en el caso de que la tasa de interés aumente por razones de mercado interno o externo. A continuación se detalla por año el vencimiento las carteras de inversiones de los distintos bancos administradores.

Análisis razonado de los estados financieros

Vencimiento por año de la cartera de inversiones:

Año de vencimiento	Administradoras			Total general MM\$
	BCI MM\$	BICE MM\$	CHILE MM\$	
2016	40	9	8	58
2017	163	577	1.177	1.916
2018	767	145	1.079	1.990
2019	642	27	1.192	1.861
2020	876	94	843	1.813
2021	573	234	1.154	1.961
2022	618	298	324	1.240
2023	57	0	307	363
2024	51	0	149	200
2025	254	0	8	262
2026	0	33	327	361
2028	8	45	0	53
2031	0	0	247	247
2027	0	0	17	17
2029	166	0	0	166
Total general	4.213	1.463	6.833	12.509

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, compras de activos fijos (silos y secadora) y los costos de administración de las operaciones normales de COTRISA.

En el cuadro siguiente, se observa una disminución del fondo en UF de 64.544 UF, debido principalmente a la compra de trigo para el PCT del MINAGRI. Los intereses y reajustes no percibidos producto de estos retiros, afectarán negativamente los resultados finales de COTRISA, ya que MINAGRI no permite su reposición dentro del Convenio.

Fechas	Patrimonio a precio de mercado (\$)	Patrimonio a precio de compra (\$)	Patrimonio financiero (UF)	Tasa de interés nominal (promedio)	Rentabilidad nominal (\$)	(Rescates) / Aportes (\$)	Duration (años)	Variaciones mercado versus compra (\$)
31/12/2015	13.899.847.731	13.879.722.328	541.561	0,34%	47.325.120	(85.000.000)	2,51	20.125.403
31/01/2016	13.798.824.464	13.663.805.563	533.137	0,25%	34.083.235	(250.000.000)	2,58	135.018.901
29/02/2016	12.099.185.387	11.907.553.381	463.015	0,72%	93.747.818	(1.850.000.000)	2,79	191.632.006
31/03/2016	11.599.760.443	11.423.411.785	442.561	0,52%	60.858.404	(545.000.000)	2,81	176.348.658
30/04/2016	11.643.788.913	11.492.953.192	443.627	0,61%	69.541.407	-	2,82	150.835.721
31/05/2016	11.745.378.456	11.556.102.308	444.584	0,55%	63.149.116	-	2,92	189.276.148
30/06/2016	11.759.551.632	11.577.641.024	444.404	0,49%	56.538.716	(35.000.000)	2,94	181.910.608
31/07/2016	11.771.368.510	11.599.738.128	443.726	0,62%	72.097.104	(50.000.000)	2,91	171.630.382
31/08/2016	12.545.111.172	12.322.901.969	470.176	0,51%	59.498.841	663.665.000	2,99	222.209.203
30/09/2016	12.774.974.817	12.509.425.142	477.017	0,30%	36.523.173	150.000.000	3,15	265.549.675
TOTAL 2016				4,56%	546.037.814	(1.916.335.000)		

VII. RATIOS DE RESULTADO Y RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RESULTADOS Y RENTABILIDAD	Septiembre	Septiembre	VARIACIONES	
	2016	2015	M\$	%
Indicadores de resultados				
R.A.I.I.D.A.I.E (Res. antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	181.504	294.383	(112.879)	(38,34)
E.B.I.T.D.A. (Ganancia bruta menos gastos de administración más depreciaciones)	(384.386)	(401.026)	16.640	4,15
Resultado Operacional	(423.950)	(432.054)	8.104	1,88
Gastos Financieros				
Resultado No Operacional	565.890	695.409	(129.519)	18,62
Margen Ebitda (Ebitda / Ingresos ordinarios)	% (21,6)	(164,2)	143	86,84
Indicador SEP (Ganancia bruta más otros ingresos por función, más otras ganancias (cobertura) menos gastos de administración).	M\$ (408.635)	(398.089)	(10.546)	(2,6)
Indicadores de rentabilidad				
Rentabilidad Patrimonio (Utilidad o Pérdida/Patrimonio Promedio)	% 1,14	1,89		(39,78)
Rentabilidad Activos (Utilidad o Pérdida/Activo Promedio)	% 1,11	1,84		(39,57)
Rendimiento de Activos Operacionales (*)	% (16,70)	(17,36)		(3,82)
(*) Los activos operacionales corresponden a Activos de propiedad, Planta y Equipos				
Utilidad por acción (Utilidad o Pérdida del período/Nº acciones)	M\$ 1,50	0,11		1.310,07
2014 - 124.482 acciones				
2013 - 124.482 acciones				

El resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios (R.A.I.I.D.A.I.) de M\$181.504, menor al generado a igual fecha del 2015 M\$294.383, debido principalmente, a que en el año 2016 se obtuvo menores ingresos por concepto de reajuste de los instrumentos financieros.

El EBITDA, negativo en M\$384.386 a septiembre de 2016, muestra que para financiar los gastos de administración, dirección y parte de los costos operacionales, la sociedad debe necesariamente recurrir a los intereses que obtiene de 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.