

21^a

Memoria Anual y Balance
al 31 de Diciembre de 2006



Comercializadora de Trigo S.A.

INDICE

I. CUENTA DE LA PRESIDENTA A LOS ACCIONISTAS	- 3 -
II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD.....	- 5 -
a. Identificación Básica y Direcciones	- 5 -
b. Documentos constitutivos	- 6 -
III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD.....	- 7 -
IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	- 8 -
Descripción de la organización.....	- 8 -
a. Directorio, administradores y ejecutivos.....	- 9 -
b. Personal	- 10 -
V. REMUNERACIONES.....	- 11 -
VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.	- 12 -
a. Reseña histórica y objetivo social.....	- 12 -
b. Descripción del sector económico en que se desarrollan las actividades.....	- 14 -
c. Descripción de las actividades y negocios de la sociedad.	- 15 -
i Productos, negocios y actividades de la sociedad	- 15 -
ii Proveedores y clientes.....	- 19 -
iii Principales propiedades de la sociedad.....	- 20 -
iv Equipamiento de la sociedad	- 22 -
v Seguros	- 23 -
vi Contratos suscritos por la empresa.....	- 24 -
vii Marcas y patentes de la sociedad.....	- 25 -
viii Actividades financieras desarrolladas por la Sociedad.....	- 25 -
d. Investigación y desarrollo	- 27 -
VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES.	- 28 -
VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	- 29 -
a. Cumplimiento metas establecidas en el presupuesto institucional 2006.....	- 29 -
IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	- 31 -
X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	- 32 -
XI. INFORMES FINANCIEROS	- 35 -
i Informe de los auditores externos	- 35 -
b. Estados financieros:	- 36 -
i Balance.....	- 36 -
ii Estado de Resultados	- 38 -
iii Estado de Flujo de Efectivo.....	- 39 -

iv	Notas explicativas a los estados financieros	- 41 -
c.	Análisis razonado de los estados financieros	- 64 -
i	Análisis comparativo.....	- 64 -
ii	Análisis del resultado.....	- 65 -
iii	Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.	- 70 -
iv	Descripción y análisis de los principales flujos de operaciones, inversión y financiamiento.	- 70 -
XII.	SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA.....	- 72 -

I. CUENTA DE LA PRESIDENTA A LOS ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

El año 2006, la gestión de COTRISA estuvo especialmente marcada por el relevante hecho de haber cumplido 20 años de contribución al desarrollo del sector agrícola de nuestro país. Efectivamente, el pasado 17 de noviembre fue un aniversario especial para la Comercializadora de Trigo.

Como se recordará, la creación de COTRISA respondió, en su oportunidad, a la necesidad de implementar un mecanismo que asegurara el funcionamiento transparente del mercado del trigo; posteriormente, en el año 1993, se amplió su rol diversificando su ámbito de competencia al mercado de otros cereales.

El contexto en que la empresa ha desempeñado sus políticas desde su creación, ha sufrido cambios, lo que ha significado estar permanentemente atentos para realizar los ajustes oportunos que han permitido responder adecuadamente tanto a las obligaciones que posee la empresa, en su calidad de sociedad anónima, como a los requerimientos provenientes de la cadena productiva comercial de granos.

En razón a lo señalado precedentemente, y con el fin de colaborar con la gestión de nuestra organización, la Dirección Ejecutiva del Sistema de Empresas Públicas, SEP, contrató la realización de un estudio tendiente a evaluar el Rol que le compete a COTRISA en el actual contexto de promoción de la competitividad del sector granelero nacional. La Consultora que se adjudicó la realización del mencionado estudio, corresponde a la Empresa Agropuerto, quien deberá proveer al Comité del SEP de un informe que facilite el análisis de la contribución que puede realizar COTRISA a la implementación del Programa de Gobierno 2006 – 2010, habida consideración de su infraestructura actual, las limitantes establecidas por sus estatutos, las características y requerimientos propios del sector que pretende atender y su carácter de empresa sociedad anónima con accionistas privados.

Sin perjuicio de lo anterior, la empresa ha continuado sus operaciones normalmente, en un escenario que se ha caracterizado en los últimos años por el descenso de la producción nacional de cereales y una caída en las tasas de interés del mercado financiero, hechos que han afectado negativamente los estados financieros de la empresa. Teniendo presente la situación descrita, la empresa resolvió aplicar un plan de reestructuración administrativa y operacional tendiente a racionalizar los costos y a potenciar las prestaciones de servicios factibles de proveer a los agentes productivos y comerciales del mercado interno de granos.



De este modo, se estructuró un proyecto de presupuesto 2007, que presenta un estado de resultados cercano al equilibrio financiero, hecho que representa la primera prioridad para la actual administración de la empresa.

Como podrán apreciar, la empresa deberá enfrentar en el corto plazo grandes desafíos, que requerirán el mayor de los esfuerzos por parte del personal de la institución. Sin embargo, tenemos la convicción que estamos avanzando en la dirección correcta, lo que permitirá el fortalecimiento de la empresa y, a su vez, una adecuada contribución al desarrollo de la actividad agrícola nacional.

Al finalizar, quisiera realizar un especial reconocimiento a Don Ramón Sanz del Fierro, quien fuese Vicepresidente Ejecutivo de COTRISA durante los últimos dieciséis años, por su abnegada labor y esfuerzo en promover el desarrollo de la Institución y del sector agrícola nacional.

Les saluda cordialmente,

Tamara Agnic Martínez.
Presidenta del Directorio
COTRISA

A hand is shown holding several green wheat spikes against a clear blue sky. The spikes are arranged vertically, with the longest one in the center. The text "II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD" is overlaid in the center of the image.

II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

a. Identificación Básica y Direcciones

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

Direcciones:

- **Oficina Central**

Dirección : Moneda 1040, piso 8. Santiago.
Teléfono : (2) 6967979.
Fax : (2) 6720866.
Dirección Web : www.cotrisa.cl
Correo electrónico I : webmaster@cotrisa.cl

- **Planta Parral**

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

- **Planta Los Ángeles**

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

- **Planta Lautaro**

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

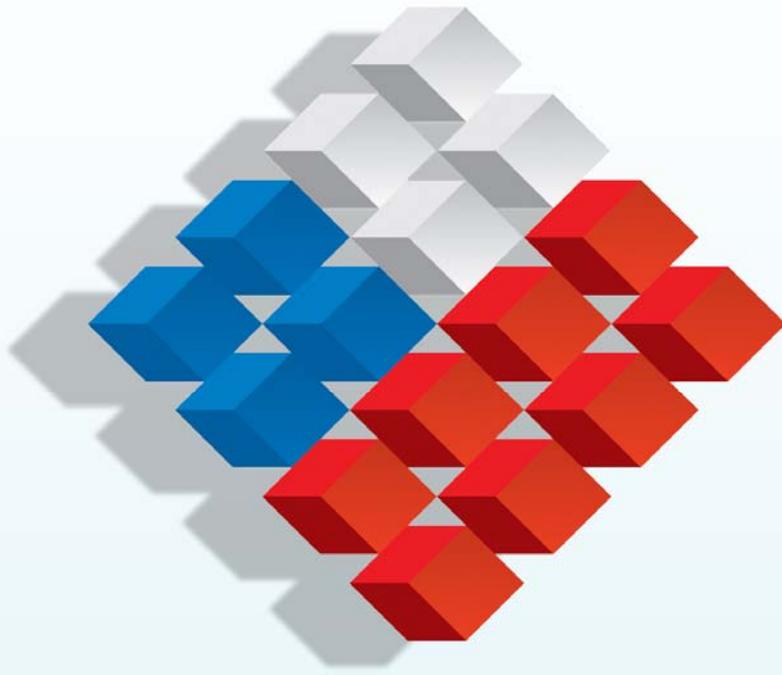
b. Documentos constitutivos

La Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, mediante escritura pública de fecha 17 de noviembre de 1986, ante el Notario Público de Santiago, Raúl Undurraga Laso. La publicación del extracto social se efectuó en el diario Oficial N° 32.632, del 26 de noviembre de 1986. Inicialmente, se constituye como una sociedad anónima cerrada cuyo capital fue aportado por la Corporación de Fomento de la Producción, en un 90% y el saldo restante fue colocado por diferentes agricultores y organizaciones pertenecientes al sector agropecuario.

El extracto de la escritura social se inscribió a FS. 22.841 N° 12.315 del Registro de Comercio de 1986. La primera sesión de Directorio se llevó a efecto el 27 de noviembre de 1986 y sus acuerdos fueron la designación de su Presidente, Directorio, Secretario y Gerente General, además, del otorgamiento de poderes. Lo anterior se protocolizó en la Notaría Pública de don Raúl Undurraga Laso, con fecha 4 de diciembre de 1986, en Repertorio N° 139.

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

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



III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD



III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre de 2006, Comercializadora de Trigo S.A. es propiedad de 100 accionistas. Los doce mayores accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Nombre Accionistas	Número De Acciones	%
Corporación de Fomento de La Producción	121.048	97.24
Cocensa S.A.	1.000	0.80
Cooperativa Agrícola Y Remolachera Car Ñuble Ltda.	1.000	0.80
Cia Molinera El Globo S.A.	109	0.09
Vicente Sánchez Gato S.A.	72	0.06
Soc. Industrial Kunstmann S.A.	67	0.05
Soc. Molinera De Osorno S.A.	67	0.05
Soc. Industrial Teofilo Grob S.A.	64	0.05
Molino Victoria S.A.	59	0.05
Cia. Molinera Villarrica Ltda.	50	0.04
Kunstmann Leuschner Roberto Eduardo	50	0.04
Suazo Gómez S.A.	50	0.04
Sub-Total	123.636	99,32%
Otros Accionistas (88)	846	0,68%
Total Accionistas (100)	124.482	100.00

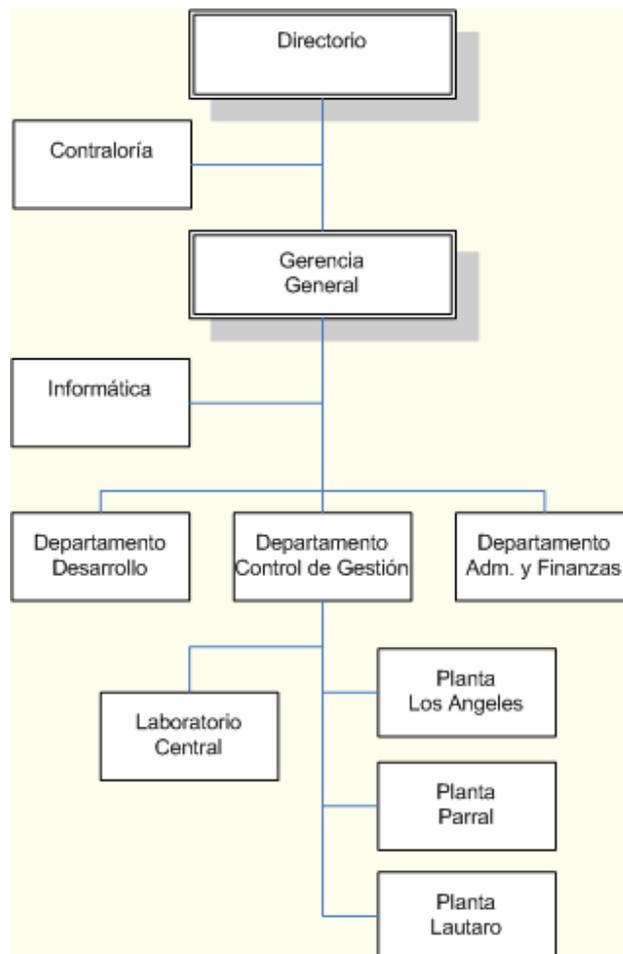
A close-up photograph of two hands shaking in a firm grip, symbolizing agreement or partnership. The hands are positioned centrally, with the fingers interlocked. The background is a plain, light-colored surface.

IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Descripción de la organización

Estructura



a. Directorio, administradores y ejecutivos

DIRECTORIO

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

- Tamara Agnic Martínez Presidenta
- Igor Garafulic Olivares Vicepresidente
- Reinaldo Ruiz Valdés Director

EJECUTIVOS

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

Gerente General

Eduardo Meersohn Ernst

Médico Veterinario

- Contralor

Carlos Laborda Farías

Contador Público y Auditor

- Jefe Departamento de Control de Gestión

Raúl Agüero Chávez

Ingeniero Comercial

- Jefe Departamento de Desarrollo

Walter Maldonado Henríquez

Egresado de Ingeniero Agrónomo

- Jefe Departamento Administración y Finanzas

Hortensia Reyes Romero

Contador Público y Auditor

b. Personal

La distribución de los recursos humanos, al 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

ITEMS	DOTACIÓN AUTORIZADA DECRETO	REAL 2005	REAL 2006
Gerentes y Ejecutivos principales		5	5
Profesionales y Técnicos		9	7
Trabajadores		22	18
TOTAL	42	36	30

En el cuadro anterior no se considera al personal transitorio, el que se contrata en la temporada de cosecha, para apoyar la gestión en la prestación de servicios.



V. REMUNERACIONES



V. REMUNERACIONES.

- Directorio: De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de abril de 2006, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio.

Los montos percibidos por los señores directores al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a M\$ 35.336 y M\$ 39.744, respectivamente, según el siguiente detalle:

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA	2006	2005
DIRECTORES	M\$	M\$
TAMARA NEDJELKA AGNIC MARTÍNEZ	6.551	
IGOR SACHA GARAFULIC OLIVARES	4.357	
REINALDO RODOLFO RUIZ VALDÉS	4.357	
EDUARDO MEERSOHN ERNST	3.246	
CLAUDIO JORGE RAMON SANZ DEL FIERRO	6.449	9.597
OCTAVIO SOTOMAYOR ECHEÑIQUE	2.138	6.088
JORGE ECHEÑIQUE LARRAIN	2.138	6.116
JULIO AHUMADA ALVAREZ	1.823	6.075
ANTONIO PEDRO LARA BRAVO	4.277	11.868
TOTALES	35.336	39.744

- Ejecutivos: La remuneración total percibida por los ejecutivos principales de la Sociedad ascendió a M\$ 158.004.
- Indemnizaciones ejecutivos: Durante el mes de junio del año 2006 se pagó al señor Ramón Sanz del Fierro, ex Vicepresidente Ejecutivo de COTRISA, una indemnización por concepto de años de servicios, vacaciones devengadas y desahucio, por un monto global de M\$ 39.158.
- Bonos: El plan de incentivos para ejecutivos está basado en el cumplimiento de metas establecidas en el presupuesto institucional 2006, el monto pagado a los ejecutivos en el año 2006 ascendió a M\$ 6.815.



VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.

a. Reseña histórica y objetivo social

La Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, con fecha 17 de noviembre de 1986, cuyo capital fue aportado por la Corporación de Fomento de la Producción, en un 90% y el saldo restante fue colocado por diferentes agricultores y organizaciones pertenecientes al sector agropecuario.

La creación de COTRISA surge como respuesta al problema de desorganización comercial que evidenciaba el sector triguero nacional, causado por la sobreoferta de producción interna, conforme a la demanda que era capaz de asimilar la industria molinera.

De este modo, COTRISA llegó a comprar cerca de 4.7 millones de quintales entre 1987 y 1990, lo significó extender una amplia red de poderes compradores ubicados entre la V y la X regiones. Estos stocks adquiridos, fueron liquidados paulatinamente para evitar generar distorsiones en la comercialización de trigo a realizar en los años venideros.

En 1990, las nuevas autoridades sectoriales y de COTRISA, resolvieron dar un giro a la estrategia institucional, centrandó las prioridades de la Sociedad en la promoción del funcionamiento transparente del mercado doméstico. Para ello, se pusieron en marcha una serie de medidas entre las que se incluyeron: el establecimiento de un precio de intervención acorde al comportamiento del mercado y directamente relacionado con el piso de la banda de precios; el anuncio de los precios de compra institucionales antes del período de siembra y la priorización de los apoyos a los pequeños y medianos productores trigueros.

A partir de este momento, COTRISA desempeña un rol presencial como garante del adecuado funcionamiento de las bandas de precios y desarrolla otras actividades que aspiran a mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños agricultores, entre las cuales se cuenta el apoyo financiero otorgado a las organizaciones campesinas para que desarrollasen compras en diversos puntos del país¹.

Además, en 1993, los requerimientos del mercado interno de granos, llevaron a la empresa a diversificar los mercados donde le era posible actuar, generándose una ampliación de las acciones contempladas en su objeto social a otros cereales. De este modo, se constituye el objeto social de la empresa vigente hasta hoy y que contempla “comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clase de trigo ú otros cereales, y en general realizar todos aquellos negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objetivo social”.

Las políticas sectoriales, la implementación adecuada del sistema de bandas de precios, sumadas a un accionar equilibrado de COTRISA, fueron generando una estabilización paulatina de la superficie destinada anualmente al cultivo del trigo en alrededor de las 400.000 ha., donde la producción nacional lograba satisfacer aproximadamente el 80% del consumo nacional de este cereal.

¹ Esta iniciativa se desarrollo entre los años 1991 y 1997.

En momentos en que el mercado experimentaba los síntomas de madurez del sistema de bandas de precios, se produce el impasse con Argentina, quien decide demandar a Chile ante la OMC, con el objetivo de impugnar la operatoria de este sistema de protección al sector triguero nacional.

Como consecuencia del fallo de esta instancia arbitral, el Poder Ejecutivo decide modificar la operatoria del sistema de bandas de precios, estructurando un sistema OMC-compatible, que es predecible, estable y transparente, pero que en la práctica, se aleja del espíritu inicial de lo contenido en la Ley N° 18.525 respecto al aseguramiento de un margen razonable de fluctuación de los precios internos del trigo.

El cambio señalado anteriormente, motiva a COTRISA a adecuar sus políticas, debido a que se verá enfrentada a asumir nuevos y mayores riesgos en el caso que intervenga en el mercado. En este contexto, se propicia facilitar una mejor articulación en el segmento productivo, de modo que éste reúna las condiciones necesarias para responder adecuadamente en calidad y cantidad a los nuevos y sofisticados requerimientos de la industria elaboradora de productos alimenticios.

Por otra parte, durante las últimas temporadas, la empresa ha debido enfrentar escenarios complejos, como la disminución de la producción nacional de granos y la caída en las tasas de interés, que han determinado una disminución de los ingresos institucionales, hecho que afectó sus estados de resultados. Lo anterior, llevó a la actual administración de la empresa a implementar un plan de reestructuración administrativa y operacional que busca racionalizar los costos e incrementar los ingresos operacionales de la empresa.

Como una forma de colaboración a este reordenamiento institucional, el Sistema de Empresas, SEP, decidió, en virtud de los resultados de la empresa y de los requerimientos sectoriales relacionados con una presencia más activa de la empresa, someter a una evaluación el rol que le compete a COTRISA en el actual contexto de desarrollo agrícola que experimenta el país.

Para ello, se contrataron los servicios de la empresa consultora Agropuerto, la cual deberá proveer al Comité del SEP un estudio para determinar en qué medida COTRISA puede efectivamente contribuir a la implementación del Programa de Gobierno 2006 – 2010, habida consideración de su infraestructura actual, las limitantes establecidas por sus estatutos, las características y requerimientos propios del sector que pretende atender y su carácter de empresa sociedad anónima con accionistas privados.

Las conclusiones de este estudio, deberán constituirse en las bases de la elaboración de un nuevo Plan Estratégico Institucional, que responda a los nuevos desafíos planteados para la institución y que sea coherente con los intereses de los accionistas de la Sociedad.

b. Descripción del sector económico en que se desarrollan las actividades.

El accionar de COTRISA está inmerso dentro de la economía agrícola del país, en particular, en la cadena productiva comercial de granos que se extiende principalmente desde la Región Metropolitana a la X región.

Este mercado presenta características muy particulares que lo hacen extremadamente sensible frente a los cambios que experimenta la economía nacional e internacional:

- **Atomización productiva y concentración de la demanda.** Existe un gran número de pequeños productores distribuidos a lo largo del país y una demanda concentrada en muy pocos actores comerciales, concentrados básicamente en la zona central. Además, existe una gran cantidad de intermediarios informales que compran y venden ilegalmente, generando menoscabos económicos que dañan al resto de la cadena y al FISCO.
- **Falta de conocimiento respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.** Esta situación afecta significativamente el proceso de toma de decisiones de los productores, y de modo particular, de la agricultura familiar campesina.
- **Limitado Capital de Trabajo y Carencia de fuentes de financiamiento.** Esta situación determina una presión de venta en cosecha a los productores, pues deben percibir ingresos que les permitan cumplir sus obligaciones comerciales, que sustentan sus gastos familiares y productivos. Esta situación es muy marcada en el mercado nacional donde, de acuerdo a estadísticas del Instituto Nacional de Estadísticas, durante las tres últimas temporadas, las ventas en cosecha han concentrado el 67% de las compras realizadas anualmente por la industria.
- **Inadecuada distribución de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.** Diversos estudios realizados, revelan que existe una desigual distribución en la propiedad de la infraestructura de almacenaje: el 90% estaría concentrado en poder de la industria, el 7% en poder de los productores y el 3% en poder de algunos intermediarios formalizados. Lo anterior, contribuye a la concentración de ventas en cosecha, reduciendo el poder de negociación de los oferentes.
- **Asimilación y reconocimiento económico del concepto de calidad entre los actores participantes en la cadena de los granos.** Actualmente el concepto de calidad está parcialmente instalado en la misión y visión futura de la cadena de granos del país. Síntomas de este diagnóstico son la falta de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y señales claras y precisas por parte de la industria.
- **Inexistencia de empresas comerciales que articulen la oferta atomizada y generen negocios de compraventa de granos de mayor escala.** En la actualidad, no existen agentes formales que desarrollen procesos de articulación entre la oferta productiva de los pequeños y medianos agricultores e industrias demandantes.

- **Carencia de instrumentos de administración de riesgos de precios.** En nuestro país, no existen iniciativas que permitan administrar riesgos de precios, aunque existen Bolsas de Cereales en diversos países, que permiten otorgar alternativas de manejo de estos riesgos.

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

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

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

COTRISA debe competir con algunas líderes del mercado de granos, que poseen mayor desarrollo tecnológico de sus instalaciones de almacenaje. Sin embargo, la empresa posee un atributo muy importante a la hora de gestar y concertar negocios: la confiabilidad que poseen los agricultores en la institución, en vista que no tiene intereses creados en el proceso de comercialización, sino más bien corresponde a un agente que da garantías de una comercialización transparente.

c. Descripción de las actividades y negocios de la sociedad.

i Productos, negocios y actividades de la sociedad

Tal como se señaló anteriormente, COTRISA es principalmente una empresa proveedora de servicios de acondicionamiento, almacenaje y certificación de calidades de granos.

Los servicios otorgados por la empresa durante el año 2006, fueron:

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

- **Secado.** Consiste en la rebaja de humedad de los granos hasta los niveles requeridos por las industrias procesadoras.
- **Almacenaje.** Almacenamiento en depósitos de los granos por periodos requeridos por el cliente, a la espera de condiciones comerciales más favorables.
- **Transferencia.** Carga de etelvinas (carros) de ferrocarriles con granos que llegan a la planta transportados en camiones. Cabe señalar que solamente la Planta de Lautaro posee desvío ferroviario y puede prestar este tipo de servicio.
- **Carga a Etelvina.** Carga a etelvinas de ferrocarriles con granos que están haciendo uso del servicio de almacenamiento en silos.
- **Prelimpia.** Consiste en eliminar las impurezas de los granos a través de máquinas limpiadoras.
- **Pesaje.** Consiste en emitir ticket de certificación del peso de la carga de camiones que portan cereales.
- **Certificación de calidades de granos.** Consiste en la evaluación y posterior emisión de un certificado que indica la calidad del producto analizado. Este servicio es otorgado principalmente a clientes de la Bolsa de Productos.
- **Provisión de información y análisis del mercado nacional e internacional de granos.** Consiste en la recopilación de información y análisis de información de mercado, la cual es transferida principalmente vía página Web y/o e-mails.

Gestión de los servicios durante el año 2006.

Desde el punto de vista operacional, la novedad la constituyó la reanudación de actividades en la Planta de Silos de los Ángeles, a partir de marzo del 2006, luego de someterla a un proceso de renovación de su equipamiento de secado y la incorporación de dos nuevos silos que permitirán ampliar la capacidad de almacenaje de dicha instalación a unos 100.000 quintales, equivalentes a trigo.

Desde el punto de vista de los ingresos operacionales, las plantas lograron generar M\$ 182.892 por concepto de prestaciones de servicios, lo cual implicó un crecimiento de un 3% en los ingresos y además, a pesar de las limitantes de mercado registradas en el presente año, gracias a un especial esfuerzo institucional, se alcanzó el segundo ingreso operacional más alto, desde que se inició el proceso de prestación de servicios.

Cuadro 1. Ingresos por prestación de servicios (\$), consolidados por plantas, acumulados al 31 de Diciembre de 2006.

Servicios	Año 2006 (\$)	Año 2005 (\$)
Gestión de Compra	3.110.152	17.377.544
Análisis	0	208.932
Descarga	18.164.298	30.521.410
Secado	78.998.714	24.714.722
Guarda	66.436.602	77.710.728
Transferencia	5.213.040	26.393.024
Carga a Etelvinas	250.618	0
Prelimpia	1.379.822	0
Otros	9.338.503	0
Total Ingresos (\$)	182.891.749	176.926.360

Dentro de las prestaciones de servicios que tuvieron mayor relevancia se encuentran el secado (39.5%) y el almacenaje (33%)

También es preciso señalar que hubo descensos en los ingresos percibidos por algunos servicios, tales como gestión de compra y transferencia, cuya causa está relacionada directamente con la disminución de la oferta de trigo en la IX región, desde donde, la Planta de Silos de Lautaro, compraba y transfería trigo para la empresas molineras del centro del país.

Un hito importante, es lo acontecido en la Planta de Silos de Parral, donde por primera vez desde su construcción, se logró llenar su capacidad de almacenaje con arroz, contribuyendo a la obtención de mayores ingresos y tener una presencia más significativa en la prestación de servicios en la zona.

En el caso de la gestión desarrollada en la Planta de Silos de Los Ángeles, ésta no puede ser evaluada objetivamente porque, por una parte, durante el año 2005 y el primer trimestre del año 2006 no se registraron movimientos significativos de granos (planta en reacondicionamiento), y por otra parte, esta prolongada ausencia en el mercado de prestación de servicios, generó un efecto de rezago en la recuperación de los clientes.

Desde la perspectiva de los costos de las plantas, estos alcanzaron, durante el 2006, M\$ 282.085, lo cual representa un aumento de un 14%, que se explica por incrementos en los costos de combustible para secado, servicios básicos, vigilancia², patentes y permisos³, e indemnizaciones.

² Durante el año 2006, se reanudaron las actividades de la Planta de Silos de Los Ángeles, afectando los costos de combustible, servicios básicos y vigilancia.

³ El aumento de las patentes y permisos está asociado al aumento del capital de la empresa realizado el año 2005.

Cuadro 3. Detalle de costos acumulados en las plantas. Años 2005-2006.

Costos y Gastos Servicios	Costos Diciembre	
	2006	2005
Personal Temporal	9.319.445	0
Personal Fijo	111.144.486	109.844.188
Total Personal	120.463.931	109.844.188
Asesores Operacionales	0	13.333
Honorarios Ocasionales	0	66.074
Vigilancia	6.542.202	869.616
Materiales	2.003.130	4.868.405
Mantenición	12.002.798	21.189.041
Mantenición Vehículos	289.459	781.096
Consumos Básicos	29.930.048	22.319.653
Seguros	6.614.733	8.405.740
Gastos Generales	2.850.208	3.673.930
Contribuciones	2.160.074	1.760.802
Combustible	1.511.319	1.982.197
Combustible Secado	31.923.691	6.875.489
Subtotal G. Generales	95.827.662	72.805.376
Arriendo Inmuebles	39.862.371	53.008.557
Patentes y permisos	25.871.182	11.736.847
Total Gastos y Costos	282.025.146	247.394.968

ii Proveedores y clientes

• Principales Proveedores

PROVEEDOR	SERVICIOS	MONTO FACTURADO (\$)
MONTAJES INDUSTRIALES SUIZITAL S.A.	Montajes mecánicos y eléctricos en Planta Los Angeles	90.794.002
MOLINERA ACONCAGUA S.A.	Arriendo anual Planta Lautaro	47.436.221
EMPRESA LIPIGAS S.A.	Provisión de gas Planta Los Angeles	17.958.257
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Pagos de comisiones fija y de éxito. Administración de Cartera de Inversiones	16.286.805
BANCO DE CHILE	Pagos de comisión fija. Administración de Cartera de Inversiones	15.292.053
FANNY TORRES SAAVEDRA	Abastecimiento de petróleo Planta Lautaro	13.696.500
CGE DISTRIBUCION S.A.	Provisión de energía eléctrica Planta Los Angeles	13.242.424
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	Pagos de comisión de éxito. Administración de Cartera de Inversiones	13.072.413
CRISTIAN CEA INOSTROZA	Montajes y reparaciones eléctricas en Planta Los Angeles	10.233.682
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.	Provisión de energía eléctrica Planta Lautaro	10.154.949
MAPFRE CIA. DE SEG. GRALES.DE CHILE	Seguros oficinas centrales e infraestructura de Plantas	9.859.835

Los principales proveedores de la empresa durante el año 2006, están relacionados con el suministro energético en las plantas de COTRISA, con pagos asociados a la finalización de los montajes eléctricos y mecánicos adquiridos en la planta de Los Ángeles, a los cobros asociados a la administración delegada de la cartera de recursos financieros de la empresa y otros gastos relacionados con la administración institucional.

- **Principales clientes**

CLIENTES	SERVICIOS	MONTOS FACTURADOS (\$)
SILOS SAN FERNANDO S.A.	Gestión de compra, descarga, secado, almacenaje de maíz (PSLA)	29,926,427
ARROCERA VITACURA LTDA.	Gestión de compra, descarga, secado, almacenaje de arroz (PSP)	23,572,828
MALTERIAS UNIDAS S.A.	Descarga, secado, almacenaje de cebada (PSL)	19,221,384
INDUSTRIAS CAMPO Lindo S.A.	Descarga, secado, almacenaje de arroz (PSP)	18,496,198
AGROINDUSTRIAL REINA LUISA S.A.	Descarga, secado, almacenaje de arroz (PSP)	16,238,354
EMPRESAS TUCAPEL S.A.	Descarga, almacenaje de arroz (PSP)	15,662,551
AGRIC. HERMOSILLA HNOS. LTDA.	Descarga, secado, almacenaje de maíz (PSLA)	14,989,407
MOLINERA FERRER HNOS S.A.	Descarga, transferencia, almacenaje de trigo (PSL)	12,413,354
CARLOS PODLECH GARCIA	Descarga, secado, almacenaje de trigo(PSL)	7,568,926
MOLINERA ACONCAGUA S.A.	Descarga, secado, almacenaje, transferencia de trigo(PSL)	5,399,158

Dentro de los principales clientes, se pueden destacar a diversas empresas que pertenecen a la industria elabora de alimentos. Entre ellos destaca Silos San Fernando, empresa que se ha establecido en Los Ángeles, con la finalidad de instalar una industria de maíz roleado para abastecimiento de la ganadería lechera del sur del país.

Otro cliente destacado es Arrocera Vitacura, quien durante la temporada realizó una contribución a la transparencia del mercado, instalando un poder comprador de arroz en la Planta de Silos de Parral, a un precio superior en un 5% al promedio pagado por el mercado.

iii Principales propiedades de la sociedad

La empresa, cuenta con cinco propiedades para su operación en el mercado de granos.

- **OFICINA CENTRAL**

La Oficina Central, ubicada en Moneda 1040, Piso 8, Santiago, con una superficie de 558 m²., es el lugar donde está ubicada la Administración y el Laboratorio Central de la empresa.

- **PLANTA DE SILOS DE PARRAL**

Esta instalación, propiedad de COTRISA, está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 342, Parral. Su construcción data de 1994.

Esta Planta posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente unos 85.000 quintales y cuenta con silos de diversas capacidades lo cual permite flexibilizar el manejo del grano que es recepcionado en la planta. Posee un secador de granos especializado para arroz, pero no excluyente para otros granos de consumo animal, tales como maíz. Posee 2 silos de 25.000 quintales, 3 silos de 7.000 quintales y 3 silos de 4.700 quintales.

Dentro de las instalaciones de la Planta se encuentra una oficina, que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos, una bodega, y además, incluye una casa para el Jefe de Planta.

▪ **PLANTA DE SILOS DE LOS ANGELES.**

Esta instalación, que también es de propiedad de COTRISA, se encuentra ubicada en calle Los Carrera N° 1445, de la ciudad de los Ángeles. Es parte de una serie de construcciones de Plantas de Silos realizadas por La Empresa de Comercio Agrícola (ECA) durante la década de los sesenta.

En la actualidad y luego de ejecutar un proyecto de inversión, la Planta posee una capacidad de almacenaje de 100.000 quintales, siendo posible la recepción de diversos granos entre los que se cuentan trigo, avena, cebada y maíz. Posee una batería de 12 silos de concreto de 4.200 quintales de capacidad, más dos silos metálicos de 25.000 quintales de capacidad, dotados de sistemas de termometría y aireación de granos.

En las instalaciones de la Planta se encuentra una oficina, que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos, y además, incluye una casa para el Operador de Planta.

▪ **PLANTA DE SILOS DE LAUTARO.**

Esta instalación también corresponde a una inversión realizada por la ECA, pero que a diferencia de Los Ángeles, es arrendada a Molinera Aconcagua.

En la actualidad posee una capacidad de almacenaje de aprox. 85.000 quintales, siendo posible recepcionar en ella diversos granos que se producen en la región. Cuenta con una batería de 19 silos de concreto de 4.200 quintales de capacidad. Está dotada con una secadora de granos a petróleo, de bajo rendimiento pero de mucha utilidad en la zona, particularmente en años de cosechas húmedas.

La principal virtud de esta instalación es que cuenta con un centro de transferencia ferroviaria que permite descargar granos en etelvinas para su posterior traslado en ferrocarril. Este método de transporte de granos es de un menor costo para trasladar mercaderías hacia el norte y sur del país.

Dentro de las instalaciones de la Planta se encuentra una oficina, que incluye un laboratorio básico de análisis de calidad de granos, una bodega, y además, incluye dos casas: una para el Jefe y otra para el Operador de la Planta.

- **BODEGAS DE GORBEA**

COTRISA es propietaria de una propiedad en la ciudad de Gorbea, donde existen dos bodegas que en su conjunto son capaces de almacenar unos 70.000 quintales. Estas bodegas, se encuentran actualmente arrendadas a Comercial Gorbea, quien desarrolla negocios relacionados con la exportación de tréboles.

iv Equipamiento de la sociedad

- **OFICINA CENTRAL**

Los equipos que se encuentran en las oficinas centrales corresponden básicamente a computadores de trabajo del personal, los cuales se encuentran todos en buen estado. Además, existe una unidad informática, donde existen equipamientos de respaldo de información y de conexión a la red institucional. Adicionalmente, están los equipos de laboratorio, donde se destacan determinador de gluten, determinador de sedimentación, determinador de Falling Number, balanzas de precisión, estufa Brabender, molino Brabender.

- **PLANTA DE SILOS DE PARRAL**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores de carga y descarga de granos, silos de diversas capacidades (2 silos de 25.000 quintales, 3 silos de 6.500 quintales, 3 silos de 4.200 quintales), una limpiadora de granos, una secadora de granos, sistemas de termometría y aireación de granos, tablero de control eléctrico de la planta y roscos transportadores de granos. Todos los equipos señalados pertenecen a la empresa y se encuentran en óptimo estado.

- **PLANTA DE SILOS DE LOS ANGELES**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores de carga y descarga de granos, silos de diversas capacidades (2 silos de 25.000 quintales, 12 silos de 4.200 quintales), una limpiadora de granos, una secadora de granos, sistemas de termometría y aireación de granos, tablero de control eléctrico de la planta. Todos los equipos señalados pertenecen a la empresa. El equipamiento adquirido recientemente se encuentra en óptimo estado. No obstante, algunos equipos del sector antiguo de la planta, se encuentran en una situación de obsolescencia que sugiere su reemplazo.

- **PLANTA DE SILOS DE LAUTARO.**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores de carga y descarga de granos, silos de diversas capacidades (20 silos de 4.200 quintales), una limpiadora de granos, una secadora de granos, tablero de control eléctrico de la planta. Todos los equipos señalados pertenecen a la empresa Aconcagua. En relación al estado de los equipos, la gran mayoría se encuentra en una situación de obsolescencia, lo cual hace recomendable su renovación.

v Seguros

La empresa posee una política de aseguramiento contra incendios, robos y accidentes de los vehículos.

- **Seguros contra incendios.**

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS ASEGURADOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de analisis de cereales Contenidos de Oficina y laboratorio	18.075 6.500
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	40.000 3.450
Planta Los Angeles, Los Carreras 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	35.800 8.210
Planta Lautaro, Av. Los Castaños S/N Lautaro	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y Casa habitación Contenidos de Oficina, bodega, casa habitación	20.000 2.500
Planta Gorbea, L.Bdo.O'Higgins esq. Prat, Gorbea	Edificio Planta seleccionadora de semillas, oficina bodega y casa habitación Contenidos de planta seleccionadora de semillas, oficina, bodega y casa habitación	8.000 2.000
Indistintamente en Plantas del Asegurado (Item Afecto a cláusula DMV)	Contenidos consistentes en Granos propios y /o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Item afecto a cláusula de DMV (Promedio Anual)	60.000 en base a declaración mensual de valores.

- **Seguros contra robos**

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Contenidos de Oficina y laboratorio	6.500
	Deterioros	100
	TOTAL	6.600

- **Seguros de los vehículos de la empresa**

TIPO	AÑO	MODELO
Camioneta Chevrolet	2001	Luv D/C MIL 2,2
Camioneta Chevrolet	1998	Luv 2.3 DLX
Camioneta Chevrolet	1998	Luv 2.3 D/C
Camioneta Chevrolet	2004	Luv
Automóvil Hyundai	2004	Sonata
Camioneta Chevrolet	1998	Luv 2,3

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

La empresa que provee de los servicios de seguros es MAPFRE Seguros S.A

vi **Contratos suscritos por la empresa**

Existen cuatro tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Contrato de prestación de servicios:** En el caso del primer tipo de contratos, éstos son suscritos con los clientes a los cuales la empresa les otorga alguno de los servicios descritos en párrafos anteriores. En ellos se establecen básicamente las condiciones de recepción de mercadería, los servicios que contempla el contrato, las tarifas, condiciones de entrega de los granos, los cuales son refrendados con la firma de los representantes legales de las empresas involucradas. Algunos Ejemplo: Contrato de almacenaje con Tucapel, contratos de secado de maíz con agricultores, Contrato de gestión de compra, secado y almacenaje con Silos San Fernando.
- **Contratos de provisión de servicios a COTRISA:** En este tipo de contratos, se establecen básicamente las características de los servicios demandados por la empresa, sus precios y su frecuencia de pago. Ejemplo: contrato de provisión de gas con Lipigas, contrato de provisión de servicios de información con Agropuerto, contrato de provisión de estadísticas de la molinería con el Instituto Nacional de Estadísticas.
- **Contratos de arrendamiento:** En este contexto, la empresa ha suscrito contratos de arriendo, tanto como arrendador (Bodegas de Gorbea con Comercial Gorbea), como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua).

- **Contratos de administración de cartera:** Este tipo de contratos se ha suscrito con corredoras de bancos, donde se definen los cobros a todo evento por la administración de la cartera entregada en administración y las comisiones de éxito.

vii Marcas y patentes de la sociedad

Conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual N° 19.039, con fecha 23 de abril de 1997, le fueron concedidas a la Sociedad, las marcas “COTRISA”, por un período de diez años.

Las marcas concedidas son:

- Marca COTRISA, registro N° 484.838, para distinguir servicios de la clase 39, servicios de distribución, depósito y almacenaje de productos de las clases 29, 30 y 31.
- Marca COTRISA, registro N° 484.839, para distinguir servicios de la clase 35, oficina de importación, exportación y representación de productos de las clases 29, 30 y 31.
- Marca COTRISA, registro N° 484.840, para distinguir establecimiento industrial de las clases 29, 30 y 31, incluye establecimiento industrial de fabricación o producción de los productos de las clases 29, 30 y 31.
- Marca COTRISA, registro N° 484.841, para distinguir servicios de las clases 29, 30 y 31, incluye todos los productos de las clases 29, 30 y 31, con exclusión de semillas y variedades vegetales.
- Marca COTRISA, registro N° 484.842, para distinguir productos de la clase 16, específicamente impresos periódicos y no periódicos.
- Marca COTRISA, registro N° 484.843, para distinguir establecimiento comercial de las clases 29, 30 y 31, incluye establecimiento comercial de compra y venta de los productos de las clases 29, 30 y 31, en todas las regiones de Chile.

viii Actividades financieras desarrolladas por la Sociedad.

La Sociedad mantiene excedentes de caja para financiar las compras de trigo que anualmente pueden ser necesarias según el comportamiento del mercado. Al igual que el año anterior, estos fondos son invertidos transitoriamente en el mercado interno de capitales.

Estos excedentes de caja, de acuerdo con la política financiera del Directorio, se colocan en el mercado bancario, a través del Banco de Chile, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BICE, quienes administran los fondos de COTRISA de acuerdo al oficio circular N° 15 de fecha 14 de marzo de 2003, del Ministerio de Hacienda, Economía y Reconstrucción, siendo una exigencia para el Banco invertir sólo en los documentos y categorías que en dicho oficio circular se indican.

Con el objeto de mejorar las condiciones pactadas y disminuir el riesgo se suscribieron contratos con los Banco para la administración de los fondos, con mandato a tres corredoras de bolsa, para que las corredoras administraren los recursos con responsabilidad solidaria del banco respectivo.

Cabe destacar que en los contratos suscritos con los Bancos se incorporó una cláusula relacionada con su custodia, siendo esta una responsabilidad y obligación que recae en los Bancos.

Al 31 de diciembre del año 2006, el monto de las colocaciones se sitúa en M\$ 9.934.400, dado que en la presente temporada no se efectuaron compras de cereales, se invirtió M\$ 50,804 en el reacondicionamiento de la Planta de Silos Los Ángeles y se mantiene un disponible en bancos y fondos mutuos de M\$ 17,540.

El detalle de las colocaciones y su rentabilidad anual, al 31 de diciembre 2006, se señala a continuación:

Administradoras de Fondos	Capital Inicial	Rescates		Capital Final	Interés Nominal	Rentabilidad	Rentabilidad
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	Real anual	Nominal
Banchile Corredores de Bolsa	5.381.699	(661.377)	54%	5.065.116	344.793	4,78%	6,86%
BICE	2.418.013	(5.560)	24%	2.538.514	126.061	3,14%	5,22%
BCI Corredores de Bolsa	2.211.946	(14.328)	22%	2.330.770	133.151	3,93%	6,07%
Total en Administración	10.011.658	(681.265)	100%	9.934.400	604.005	4,17%	6,13%
Rescate Inversión Los Ángeles	(50.804)						
Disponible en Banco y Fondos Mutuos	(17.540)						
Rescate Operación Cotrisa	(612.921)		INDICADOR DE GESTION			Diciembre	Rentabilidad Nominal
Reajustes	193.098		BCU 5 años promedio *	2.006	2,54%	5,20%	
Intereses	410.907		Puntos base sobre BCU a 5 años				93
Saldo Contable	9.934.400						
Valor de Mercado	9.968.466						

De acuerdo con la política financiera del Directorio, mensualmente se solicita a las Administradoras fondos para financiar las necesidades básicas de COTRISA. El excedente de estos fondos de caja se coloca en el mercado bancario, principalmente en depósitos en fondos mutuos a 7 días.

d. Investigación y desarrollo

COTRISA posee un área de análisis de mercado que, por una parte, retroalimenta a la empresa respecto al comportamiento del mercado en el cual se insertan sus negocios, y por otra parte, provee a la cadena productiva comercial de granos, estadísticas, informes y estudios respecto al comportamiento del mercado internacional y nacional de granos. Se ha estimado pertinente fortalecer esta línea estratégica con la finalidad de contribuir a optimizar el proceso de toma de decisiones productivas y comerciales de los diversos agentes participantes en la cadena de los granos.

Paralelamente, una de las acciones que desarrolla la Unidad de Laboratorio, es realizar investigaciones respecto a la calidad de los granos producidos, tanto en el mercado nacional como de aquellos que son importados desde el exterior.

The image features five white dice with circular holes on their faces, arranged on a white background. One die is in the foreground, tilted towards the viewer. The other four dice are positioned behind it, creating a sense of depth. The lighting is soft, casting gentle shadows on the surface.

VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES

VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES.

▪ Niveles de producción de granos a nivel nacional

La experiencia adquirida estos últimos años, indica que este factor es gravitante sobre el nivel de ingresos factibles de percibir por parte de la empresa. En años, en que la producción nacional ha alcanzado un equilibrio con el consumo aparente de granos, los niveles de prestaciones de servicios han aumentado significativamente, dada la necesidad de acondicionar y almacenar para posteriormente transferir, especialmente trigo, a la molinería del centro del país.

Por otra parte, esta situación favorable a los intereses comerciales de la empresa, no representa necesariamente una ventaja para los productores, puesto que normalmente, bajo las condiciones señaladas, los precios son bajos y generan una presión social a las autoridades gubernamentales, para que el Estado remedie esta situación, por medio de la intervención del mercado con compras institucionales.

▪ Comportamiento de los mercados internacionales de granos

Dada la condición deficitaria del mercado interno de granos, el comportamiento de los precios a nivel internacional tiene gran influencia en la determinación de los precios del mercado doméstico de granos.

Hoy en día, el mundo experimenta una situación de déficit de granos, lo cual ha incidido en la existencia de un mercado que registra altos niveles de precios. Esta realidad, no ha estado ajena al mercado nacional, y ha determinado un alto nivel de precios en los productos cosechados a la fecha, fenómeno que tiene ventajas y desventajas sobre COTRISA.

Por una parte, no hay presión social para que la empresa intervenga en el mercado, no obstante, se ha instalado transitoriamente un fenómeno de especulación en el mercado oferente que ha limitado las transacciones realizadas en la época de cosecha, hecho que limita el volumen de prestaciones de servicios de gestión de compra de granos desarrollados por la empresa.

▪ Factor Climático

El Clima es un elemento fundamental en la generación de ingresos operacionales por concepto de secado y almacenaje de granos. Si la cosecha se presenta lluviosa, aumenta la posibilidad de recepcionar granos con un alto porcentaje de humedad, los que requieren ser secados para su almacenaje o procesamiento industrial.

▪ Nivel tecnológico de las plantas que administra COTRISA.

En términos generales, el nivel tecnológico de las instalaciones de acopio de la empresa, es inferior, al que poseen empresas que participan directamente en la compra de granos y que compiten indirectamente con COTRISA, afectando principalmente la velocidad de recepción de granos.



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

VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

COTRISA posee una capacidad económica disponible de aproximadamente unas 560.000 UF, el cual es colocado en el mercado financiero para obtener ingresos no operacionales que contribuyen a sustentar la estructura de costos de la empresa. Durante estos últimos años, en el mercado financiero se ha observado descensos en las tasas de interés de los instrumentos. Lo anterior, ha implicado una disminución de los ingresos no operacionales, situación que ha impactado negativamente en los estados financieros de la empresa.

a. Cumplimiento metas establecidas en el presupuesto institucional 2006.

De acuerdo al Proyecto de Presupuesto 2006, presentado a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y al Sistema de Empresas, SEP, las metas institucionales para el año 2006, quedaron establecidas de la siguiente forma:

INDICADORES	METAS ESTABLECIDAS EN PPTO. 2006
Resultado Operacional	\$ (51,249) Millones
Ingresos por servicios	\$ 272.551 Millones
Ingresos Financieros - Gastos Administrativos	\$ (44) Millones
Tasa colocación recursos institucionales	5,2 % (BCU 5 años)
Capacitación y puesta en marcha SICC	Capacitación ejecutada
Levantamiento nuevos requerimientos SICC	Informe de nuevos requerimientos
Construcción de una plataforma de control de gestión (Perfeccionamiento SICC)	Diseño de plataforma
Implementación Sistema Flexline ERP	Puesta en marcha Flexline ERP

Los resultados operacionales y no operacionales obtenidos por la empresa durante el año 2006 fueron los siguientes:

INDICADORES	RESULTADOS AÑO 2006
Resultado Operacional	\$ (146,413) Millones
Ingresos por servicios	\$ 197,337 Millones
Ingresos Financieros - Gastos Administrativos	\$11,643 Millones
Tasa colocación recursos institucionales	6,13%
Capacitación y puesta en marcha SICC	Capacitación realizada
Levantamiento nuevos requerimientos SICC	Informe elaborado
Construcción de una plataforma de control de gestión (Perfeccionamiento SICC)	Plataforma no diseñada
Implementación Sistema Flexline ERP	Flexline operativo

De acuerdo a los resultados expuestos, el cumplimiento de las metas institucionales alcanzó un 55%.

INDICADORES	Ponderación indicadores	% Cumplimiento Metas institucionales
Margen Operacional	20%	0,0%
Ingresos por servicios	20%	0,0%
Margen No operacional	20%	20%
Tasa Colocación Rec. Institucionales	20%	20%
Capacitación y puesta en marcha SICC	5%	5%
Levantamiento nuevos requerimientos SICC	5%	5%
Construcción de una plataforma de control de gestión	5%	0%
Implementación Sistema Flexline ERP	5%	5%
TOTAL	100	55%

CRITERIOS	EVALUACION
90%-100% META	100 % PONDERACION INDICADOR
75%-89% META	50 % PONDERACION INDICADOR
< 75% META	0% PONDERACIÓN INDICADOR

Considerando, que durante el 2006 se realizó un primer esfuerzo por establecer una política de incentivos monetarios conforme al cumplimiento de metas institucionales, el Directorio de la empresa, resolvió entregar un bono de incentivos a todos los trabajadores equivalentes a un 37,56% de la remuneración mensual, ajustada a la disponibilidad presupuestaria.

El objetivo de entregar este incentivo es propiciar las condiciones para ir estructurando un sistema de remuneraciones variable, conforme a los resultados obtenidos por la empresa y además, disponer de un instrumento de evaluación de desempeño del personal.



IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio actual, respecto a la distribución de dividendos, propondrá la política que sustente CORFO para todas las empresas.

Con fecha 17 de abril de 2006, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria N°20 de Accionista de COTRISA, acordando no distribuir dividendos debido a que la Sociedad presenta pérdida.

X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES



X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Vigésima Junta Ordinaria de Accionistas

En Santiago de Chile a 17 de Abril de 2006, se llevó a efecto la Vigésima Junta Ordinaria de Accionistas de Comercializadora de Trigo S.A., la cual adoptó los siguientes acuerdos:

- Se aprueba por unanimidad la Memoria, Balance y Estados Financieros de Comercializadora de Trigo S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.
- Se aprueba no distribuir utilidades, pues el ejercicio 2005 arrojó pérdidas.
- Se aprueba, de acuerdo a lo establecido en el Art. sexto de los estatutos sociales, elegir a los cinco integrantes del Directorio de la sociedad que se desempeñarán en sus cargos por un nuevo período de un año; esto es, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en Abril de 2007. Son electos como Directores de Comercializadora de Trigo S.A. a las siguientes personas: doña Tamara Nedjelka Agnic Martínez, don Jorge Echenique Larraín, don Eduardo Abraham Meersohn Ernst, don Reinaldo Ruiz Valdés y don Ramón Sanz del Fierro.
- Se aprueba fijar las dietas y remuneraciones del Directorio en las siguientes condiciones: una dieta de 10 UTM para cada Director y por cada sesión a que asista con un máximo de una sesión pagada al mes; mas 7 UTM para cada Director a título de remuneración fija mensual. El Presidente recibirá el doble y el Vicepresidente una y media vez, de tales dietas y remuneraciones.
- Se aprueba que, en la eventualidad de constituirse Comités de Directorios a cargo de asuntos específicos, que los Directores que lo integren percibirán una remuneración mensual única ascendente a UTM 8,5 por concepto de asistencia a sesiones, cualesquiera que sea el número a que asista y los Comités que integre; debiéndose cumplir con todas las formalidades instruidas por el Comité Sistema de Empresas, SEP, de CORFO, especialmente respecto de su duración y otras materias señaladas en diversos oficios de ese Comité. Esta remuneración será compatible con la aprobada precedentemente por esta Junta Ordinaria.
- Se aprueba la contratación de la empresa Grant Thornton, como empresa Auditora Externa, con una remuneración de 245 U.F.
- Se aprueba mantener al Diario La Nación para efectuar las publicaciones, cualquiera que ellas sean, reservándose la empresa el derecho para publicar el Balance en un diario distinto.

Junta Extraordinaria de Accionistas

En Santiago de Chile, a 31 de Julio de 2006, se lleva a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas de Comercializadora de Trigo S.A.

El objetivo de esta Junta Extraordinaria fue conocer y pronunciarse respecto a las siguientes materias: disminución del número de Directores, supresión de la función de Vicepresidente Ejecutivo, quórum especial para comprar cualquier cereal que no sea trigo, adoptar los acuerdos que permitan llevar adelante y formalizar lo que acuerde la Junta con relación a las materias que preceden

En relación a los asuntos señalados anteriormente se aprueba:

- Disminuir el número de Directores, de cinco a tres.
- Suprimir la función de Vicepresidente Ejecutivo, para lo cual es preciso modificar en los estatutos sociales la expresión: "A dicho Vicepresidente se le dará la denominación de Vicepresidente Ejecutivo y tendrá las atribuciones y obligaciones que le fije y delegue el Directorio, dentro de los términos del artículo cuarenta de la Ley dieciocho mil cuarenta y seis".
- Establecer un quórum especial para comprar cualquier cereal que no sea trigo, para lo cual es preciso sustituir el último acápite del citado artículo sexto, por el siguiente: "Para cualquier cereal que no sea el trigo, la determinación de comprarlo, el volumen de compra y el precio deberán ser aprobados por la unanimidad de los Directores en ejercicio".

La redacción del artículo sexto de los estatutos sociales en los siguientes términos: "Artículo Sexto: La sociedad será administrada por un Directorio compuesto por tres miembros. Los Directores durarán un año en sus funciones y podrán ser reelegidos indefinidamente. Al final de cada período deberá procederse a la elección de la totalidad de los miembros del Directorio. No se requerirá ser accionista para ser Director.

En su primera reunión, después de la Junta Ordinaria de Accionistas, en que se efectúe la elección, el Directorio elegirá de entre sus miembros, un Presidente, que lo será también de la sociedad. En la señalada primera sesión, el Directorio, además elegirá de entre sus miembros a un Vicepresidente, el cual reemplazará al Presidente en caso de ausencia o imposibilidad temporal de éste, sin que sea necesario acreditar tales circunstancias ante terceros.

El Directorio se reunirá, por los menos, una vez al mes en sesiones ordinarias. El quórum para sesionar será la mayoría absoluta del número de Directores establecido en los estatutos y los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta de los Directores asistentes a la respectiva sesión. En caso de empate de votos, decidirá el del Presidente o quien lo reemplace. Para cualquier cereal que no sea el trigo, la determinación de comprarlo, el volumen de compra y el precio deberán ser aprobados por la unanimidad de los Directores en ejercicio."

Directorio.

El día 03 de marzo de 2006 es inaugurada y entra en operaciones la planta de Los Ángeles.

En el mes de abril de 2006 se integra a COTRISA, bajo el cargo de Vicepresidente Ejecutivo, don Eduardo Meersohn Ernst, simultáneamente, don Ramón Sanz Del Fierro deja dicho cargo y es nombrado Presidente del Directorio hasta el 15 de junio de 2006, fecha en que asume este cargo la Sra. Tamara Agnic Martínez.

Con fecha 24 de agosto del año en curso, se anotó el extracto en el repertorio N° 25676 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 34485 número 24232 del año 2006, la Junta Extraordinaria de accionistas, celebrada el 31 de julio del mismo año. En dicha Junta se acordó una disminución del número de Directores de cinco a tres, supresión de la función de Vicepresidente Ejecutivo y quórum especial para comprar cualquier cereal que no sea trigo.

En sesión de directorio N° 442 de fecha 10 de agosto del 2006, se nombra Gerente General de COTRISA al señor Eduardo Meersohn Ernst, nombramiento que regiría a partir de la legalización de la Junta Extraordinaria de accionistas.

No existen otros hechos Relevantes que informar.

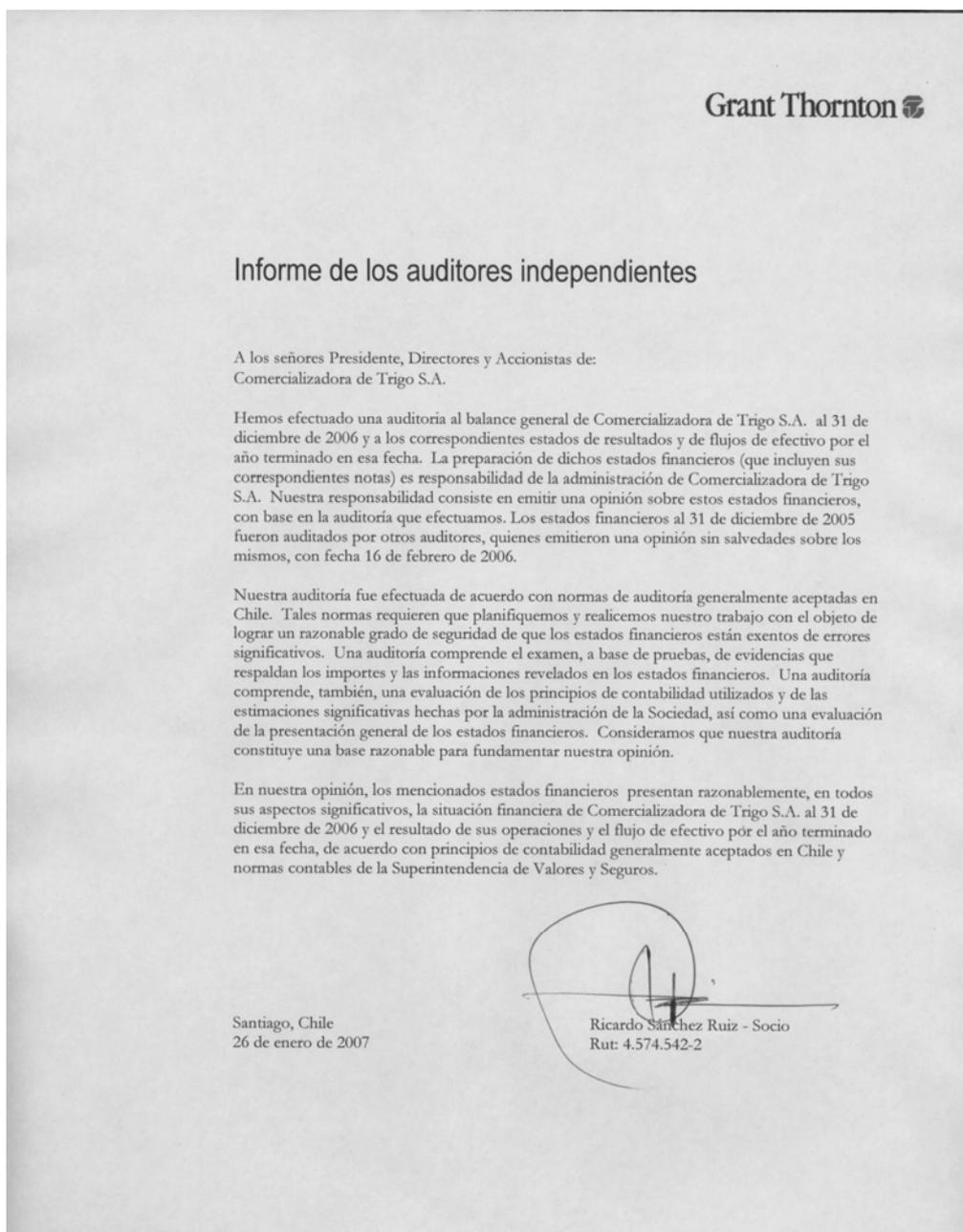


XI. INFORMES FINANCIEROS

XI. INFORMES FINANCIEROS

En cumplimiento de la política fijada por el Directorio la administración de COTRISA confecciona Balances mensuales, los que son analizados y aprobados por éste, enviándose para su conocimiento a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y a la Dirección Ejecutiva del S.E.P. Al 31 de diciembre de 2006 la pérdida del ejercicio fue de M\$ 304.100.

i Informe de los auditores externos



b. Estados financieros:

i Balance

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En miles de pesos - M\$)

	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
CIRCULANTE:		
Disponible	32.578	11.809
Deudores por venta, neto	5.736	3.737
Deudores varios	2.929	14.379
Existencias	8.242	2.474
Impuestos por recuperar	168.036	132.013
Impuesto diferido	3.945	8.108
Gastos pagados por anticipado	2.410	2.713
Fondos en administración	2.788.811	2.522.846
Total activo circulante	3.012.687	2.698.079
FIJO:		
Terrenos	401.979	401.979
Construcciones y obras de infraestructura	900.484	1.014.498
Maquinarias y equipos	1.321.392	1.155.207
Otros activos fijos	60.451	63.095
Depreciación acumulada	(664.558)	(616.649)
Total activo fijo, neto	2.019.748	2.018.130
OTROS ACTIVOS:		
Fondos entregados en garantía	55.317	55.337
Intangibles, neto	1.288	74.267
Otros	7.639.193	8.180.081
Total otros activos	7.695.798	8.309.685
TOTAL ACTIVOS	12.728.233	13.025.894

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar	2.775	18.332
Provisiones	49.910	55.985
Retenciones	29.805	3.513
Impuesto a la renta	1.095	386
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo circulante	83.585	78.216
LARGO PLAZO:		
Provisiones	2.482	2.030
Otros pasivos de largo plazo	65.544	64.925
	<hr/>	<hr/>
Total pasivo a largo plazo	68.026	66.955
PATRIMONIO:		
Capital pagado	8.112.236	8.112.236
Utilidades acumuladas	4.768.486	4.971.372
Utilidad (pérdida) del período	(304.100)	(202.885)
	<hr/>	<hr/>
Total patrimonio, neto	12.576.622	12.880.723
	<hr/>	<hr/>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	12.728.233	13.025.894
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

ii Estado de Resultados

ESTADOS DE RESULTADOS
 POR EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (En miles de pesos - M\$)

	2006	2005
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	197.337	196.687
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(485.820)</u>	<u>(412.620)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	(288.483)	(215.933)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(460.637)</u>	<u>(467.514)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	<u>(749.120)</u>	<u>(683.447)</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION:		
Ingresos financieros	622.187	764.799
Otros ingresos	-	17.876
Gastos Financieros	(40.578)	(39.369)
Corrección monetaria	<u>(192.822)</u>	<u>(304.962)</u>
Utilidad no operacional	<u>388.787</u>	<u>438.344</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(360.333)	(245.103)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(56.233)</u>	<u>(42.218)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	<u><u>(304.100)</u></u>	<u><u>(202.885)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

iii Estado de Flujo de Efectivo

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (En miles de pesos - M\$)

	2006	2005
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por venta	228.911	229.951
Ingresos financieros percibidos	603.993	775.921
Otros ingresos percibidos	47.512	24.473
Pago a proveedores y personal	(846.229)	(843.168)
Impuesto a la renta pagado	(684)	(1.173)
Otros gastos pagados	(41.067)	(48.451)
	<u>(7.564)</u>	<u>137.553</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de otras inversiones	79.074	582.906
Incorporación de activos fijos	(50.984)	(724.713)
	<u>28.090</u>	<u>(141.807)</u>
	20.526	(4.254)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO		
	20.526	(4.254)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
	243	(4.413)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
	20.769	(8.667)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
	11.809	20.476
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
	<u>32.578</u>	<u>11.809</u>

INFORMACION COMPLEMENTARIA:

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(Continúa)

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (En miles de pesos - M\$)

	2006	2005
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad (pérdida) del período	(304.100)	(202.885)
Pérdida en venta de activo fijo	-	(1.781)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del período	56.611	51.181
Amortización cargos diferidos	69.162	33.861
Corrección monetaria neta	192.822	304.962
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(83.660)	(32.075)
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	7.903	(12.172)
Existencias	(5.856)	4.738
Otros activos	41.993	(5.217)
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	8.810	(2.749)
Impuesto a la renta por pagar	<u>8.751</u>	<u>(310)</u>
Flujo neto negativo originado por actividades de operación	<u>(7.564)</u>	<u>137.553</u>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros		(Concluye)

iv Notas explicativas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras en miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

a. Constitución y resolución de autorización de la Sociedad - Comercializadora de Trigo S.A. (COTRISA) se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 17 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N°18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que se ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Ex. N°232, cancela, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., es una sociedad anónima cerrada.

b. Inscripción al Registro de Comercio - La escritura de constitución se inscribió, con fecha 16 de noviembre de 1986 en el repertorio N°117.569 fojas. 22.841 N°12.315 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces.

c. Objeto de la Sociedad - La Sociedad tiene por objeto comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clases de cereales y en general, realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.

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

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

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de Diciembre de los años 2006 y 2005.

b. Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G..

c. Bases de presentación - Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 se presentan actualizados extracontablemente en un 2,1%. Con este mismo propósito se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se consideran principalmente las variaciones del índice del precio al consumidor (2,1% en 2006 y 3,6% en 2005).

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento se representan a las respectivas cotizaciones de cierre, que fueron las siguientes:

	2006	2005
	\$	\$
Unidad de fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar observado	532,39	512,50

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

f. Valores negociables - Los valores negociables correspondientes a inversiones en cuotas de fondos mutuos se presentan al valor de la cuota vigente al cierre de cada período.

Los reajustes sobre las inversiones en cuotas de fondos mutuos, son presentados bajo el rubro Ingresos Financieros.

g. Existencias - Las existencias de trigo se presentan valoradas al menor valor entre el precio de mercado y costo corregido monetariamente, el cual no excede a su valor neto de realización.

h. Estimación deudores incobrables - La Sociedad ha constituido provisión para cubrir los eventuales riesgos de incobrabilidad. Dicha estimación se determina en base de la antigüedad de los saldos deudores por ventas y documentos por cobrar, los que se presentan netos.

i. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

j. Depreciación activo fijo - La depreciación de los bienes del activo fijo, se calcula de acuerdo con el método lineal, sobre la base de la vida útil remanente de los mismos. En las plantas secadoras y almacenadoras de cereales, Parral y Los Ángeles, el método de depreciación se ha calculado sobre la base del secado y almacenaje, correspondiente a cada temporada, medidos en quintales métricos.

k. Intangibles - Los intangibles están valorizados en unidades de fomento en las marcas y patentes comerciales.

l. Fondos entregados en administración - Los fondos entregados en administración representan el portfolio de instrumentos financieros que incluyen bonos, letras hipotecarias y depósitos a plazo, valorizados a su costo de adquisición, más intereses y reajustes devengados al cierre del período, o valor de mercado, el que resulte menor. Estos fondos se clasifican en otros activos de corto y largo plazo según corresponda.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se reconocen de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n. Indemnización por años de servicio - Se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período.

ñ. Ingresos de la explotación - El reconocimiento de los ingresos provenientes de las ventas y servicios efectuados por la Sociedad se han registrado de acuerdo al principio de realización.

o. Software computacional - La Sociedad utiliza un software contable adquirido a tercero, y un software de gestión desarrollado internamente. Estos software fueron adquiridos en ejercicios anteriores.

p. Vacaciones - El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

q. Estado de flujo de efectivo - En el concepto de efectivo y efectivo equivalente se incluyen los saldos disponibles en caja, bancos y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

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

3. CAMBIOS CONTABLES

Los principios y criterios descritos en Nota 2, han sido aplicados uniformemente durante los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Con fecha 4 de mayo de 2005, la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), suscribe y paga las acciones por el aumento de capital efectuado por la Sociedad mediante la capitalización de la cuenta por pagar, extinguiéndose la deuda existente.

5. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. Impuesto renta

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad presenta una pérdida tributaria, por lo cual, no se ha determinado provisión de impuesto a la renta. Las mencionadas pérdidas tributarias fueron absorbidas por utilidades tributarias con crédito, reconociéndose un impuesto por recuperar de M\$63.277 en 2006 y M\$44.527 en 2005, los cuales forman parte de M\$ 168.036 y M\$ 132.013 del impuesto por recuperar,

Por concepto de impuesto único del artículo 21 se registraron M\$1.095 en el año 2006 y M\$386 en el año 2005.

b. Utilidades tributarias

El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de Diciembre de 2006 asciende a M\$3.123.987 de las cuales M\$2.416.764 poseen un crédito de M\$427.221.

c. Impuestos diferidos

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

	2006				2005			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	3.945				8.108			
Activos en leasing, neto				19.356				24.703
Depreciación activo fijo				46.188				40.222
Total impuestos diferidos	3.945	-	-	65.544	8.108	-	-	64.925
Cuentas complementarias								
Totales	3.945	-	-	65.544	8.108	-	-	64.925

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

	Abono (cargos)	
	a resultados	
	2006	2005
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión para impuesto a la renta de primera categoría	(1.095)	(386)
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(5.949)	(1.923)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos		-
Crédito por absorción de pérdidas tributarias	<u>63.277</u>	<u>44.527</u>
Total abono (cargo) por impuesto a la renta	<u>56.233</u>	<u>42.218</u>

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad, ha entregado en administración a Corredores de Bolsa fondos invertidos en el corto plazo los cuales ascienden a M\$2.788.811 y M\$2.522.846, respectivamente.

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

2006

BanChile Corredores de Bolsa S.A.			Valor
Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	contable al 31 de 12 de 2006 M\$
Corporativo			281.525
Liquidez 2000			801
FONDOS MUTUOS			282.326
CGE PAGARE	17-04-2007	6,00	196.496
BBVA DPR	25-04-2007	5,78	412.660
SANTANDER DPN	13-09-2007	6,00	101.854
DEPOSITOS A PLAZO Y PAGARES			711.010
BHQIT-A1	01-03-2007	5,95	18.717
BHQIT-A2	01-03-2007	5,88	187.205
BHQIT-A1	01-03-2007	2,60	94.079
BENTE-F2	01-04-2007	2,55	187.386
BENTE-F2	01-04-2007	5,40	186.103
BBICS-KA	01-10-2007	5,00	1.333
BCBIO-D1	01-10-2007	6,04	4.657
BCBIO-D1	01-10-2007	6,19	2.327
Bonos de Empresas			681.807
UBOH-C0192	01-01-2007	3,50	16.317
UBOH-C0192	01-01-2007	4,24	8.158
Bonos Subordinados			24.475
BHIFZ50187	01-01-2007	3,40	2.686
CHI0080192	01-01-2007	4,98	139
ESTU120195	01-01-2007	3,20	1.300
ESP55L0195	01-01-2007	4,00	716
BOHJV10187	01-01-2007	4,50	929
STGCA10202	01-02-2007	5,00	491
BOHHA10295	01-02-2007	4,50	378
BOHCA10295	01-02-2007	4,00	1.431
STD55E1002	01-10-2007	4,50	1.323
BCIG751199	01-11-2007	5,58	3.999
letras hipotecarias			13.392
Subtotal Banchile			1.713.010

BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Tipo de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Tasa interes promedio	Valor Contable al 31 de 12 de 2006 M\$
DPF CREDITO	08-02-2007	0,50	20.010
DPF CREDITO	08-02-2007	0,50	20.010
DPF CREDITO	08-02-2007	0,50	16.701
DPR CHILE	05-09-2007	3,21	101.091
DPR SCOTIABA	02-08-2007	1,99	117.581
DEPOSITOS A PLAZO			275.393
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	18.831
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	18.831
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	18.831
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	18.831
BONO BENTE-F1	01-04-2007	2,09	18.759
BONO BENTE-F2	01-04-2007	3,55	186.921
BONO BCBIO-D2	01-10-2007	2,00	4.747
BONOS			285.751
LH STD40E	01-12-2007	3,20	2.762
LETRAS HIPOTECARIAS			2.762
Subtotal BICE			563.906

BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.

Tipo de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 de 12 de 2006 M\$
PACTO \$	05-01-2007	0,42	15.187
PACTO \$	24-01-2007	0,43	52.258
PACTOS			67.445
FUSTD-050307	05-03-2007	6,99	86.292
FNBCI-230807	23-08-2007	0,53	251.951
DEPOSITOS A PLAZO			338.243
BRTAC-A2	15-09-2007	2,95	92.905
BBICS-KA	01-10-2007	6,05	6.651
BBICS-KA	01-10-2007	6,05	6.651
Letras hipotecarias			106.207
Subtotal BCI			511.895
Total otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2006			2.788.811

2005:

BanChile Corredores de Bolsa S.A.

Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 del 12 de 2005 M\$
CORPORATIV			509.054
Cuentas por pagar		0,32	-21.441
Fondos Mutuos			487.613
FUSTD-030406	03-04-2006	1,26	102.665
FUSTD-100406	10-04-2006	1,30	109.048
Depositos a Plazo			211.713
BEMEL-A1	01-08-2006	4,70	18.970
BEMEL-A1	01-08-2006	3,58	19.086
BD&SS-A2	01-10-2006	6,09	93.910
Bonos UF			131.966
BOHTV10186	01-01-2006	3,50	1.603
BOHCA10794	01-07-2006	4,50	1.971
CHI0080791	01-07-2006	1,99	4.317
Letras Hipotecarias			7.891
Subtotal Banchile			839.183

BICE Corredores de Bolsa S.A.

Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 del 12 de 2005 M\$
DPF CREDITO	30-01-2006	5,52	61.011
DPF CHILE	31-01-2006	5,52	72.012
DPR SANTAND	11-04-2006	8,50	63.444
DPR SANTAND	12-04-2006	8,50	108.211
DPR SANTAND	07-09-2006	5,00	46.545
Total depósito a plazo			351.223
Subtotal BICE			351.223

BCI Corredores de Bolsa S.A.

Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 del 12 de 2005 M\$
PACT BCI C DE B 0	11-01-2006	0,43	21.217
Pactos			21.217
DPF BBVA CL 0	02-01-2006	0,49	104.381
DPF CORP 0	02-01-2006	0,49	145.067
DPF BBVA CL 0	18-01-2006	0,49	102.615
DPF BCI 0	02-03-2006	0,51	107.060
DPR STD 0	04-04-2006	6,90	104.195
DPF CHI 0	03-05-2006	0,52	105.007
DPF CHI 0	23-05-2006	0,52	102.669
DPF BBVA 0	12-06-2006	0,52	208.658
DPR CHI 0	04-09-2006	4,50	51.206
DPR BCI 0	05-09-2006	4,25	97.045
DPR SANTANDER 0	06-07-2006	5,60	181.952
Depositos a Plazo			1.309.855
LH BHIF 7,4929	01-01-2006	1,12	809
LH EST 6,8034	01-01-2006	3,80	559
Letras Hipotecarias			1.368
SubTotal BCI			1.332.440

Total otros activos circulantes al 31 de Diciembre de 2005

2.522.846

7. ACTIVOS FIJOS

La composición del activo fijo al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Terrenos:		
Terreno Planta Gorbea	21.007	21.007
Terreno Planta Parral	101.238	101.238
Terreno Planta Los Angeles	<u>279.734</u>	<u>279.734</u>
Subtotal	<u>401.979</u>	<u>401.979</u>
Construcciones y obras de infraestructura:		
Oficina Moneda 1040	309.956	309.956
Refacciones Oficina Moneda 1040	67.876	67.876
Infraestructura Planta Gorbea	21.317	21.317
Infraestructura Planta Parral	239.001	239.001
Infraestructura Planta Los Angeles	239.292	-
Obras en construcción	<u>23.042</u>	<u>376.348</u>
Subtotal	<u>900.484</u>	<u>1.014.498</u>
Maquinarias y equipos:		
Maquinarias y equipos	1.116.206	949.677
Equipos de computación	41.236	41.581
Equipos de Laboratorio	114.003	114.003
Vehículos	<u>49.947</u>	<u>49.946</u>
Subtotal	<u>1.321.392</u>	<u>1.155.207</u>
Otros activos fijos:		
Muebles y útiles	56.035	58.679
Bienes menores	<u>4.416</u>	<u>4.416</u>
Subtotal	<u>60.451</u>	<u>63.095</u>
Total activo fijo bruto	2.684.306	2.634.779
Total depreciación acumulada	<u>(664.558)</u>	<u>(616.649)</u>
Total activo fijo neto	<u>2.019.748</u>	<u>2.018.130</u>

La depreciación del período asciende a M\$56.611 en 2006 y M\$51.181 en 2005, y se clasifica en el rubro costo de explotación.

8. OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

a) Bajo este rubro se presenta el IVA crédito fiscal de largo plazo por M\$493.604 y M\$494.327, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, correspondiente a crédito fiscal acumulado durante ejercicios anteriores, el cual se estima será recuperado en el largo plazo.

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

	2006 M\$	2005 M\$
BICE Corredores de Bolsa S.A.	1.974.608	2.112.963
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1.818.875	917.259
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	<u>3.352.106</u>	<u>4.655.533</u>
Totales	<u><u>7.145.589</u></u>	<u><u>7.685.755</u></u>

Las administradoras invirtieron los fondos según el siguiente detalle:

AÑO 2006:

BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.			Valor contable al 31 de 12 de 2006	
Tipo de Instrumento	Fecha vencimiento	Tasa de	M\$	
BONO BCGEI-B1	01-06-2009	2,94		9.355
BONO BMGAS-E	01-08-2009	4,09		18.539
BONO BMGAS-E	01-08-2009	3,02		4.697
BONO BD&SS-C	01-12-2009	3,75		13.940
BONO BD&SS-C	01-12-2009	3,75		13.940
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,64		36.379
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,93		18.048
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,72		18.151
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,51		36.508
BONO BBIC420105	01-01-2010	2,99		18.625
BONO BBIC420105	01-01-2010	2,95		18.646
BONO BALIB-A1	15-01-2010	3,71		10.915
BONO BCHI-P0205	01-02-2010	2,93		185.968
BONO BCOR-D0405	01-04-2010	3,00		92.360
BONO BCOR-D0405	01-04-2010	3,27		18.322
BONO BLQIF-A	15-05-2010	4,05		18.318
BONO BLQIF-A	15-05-2010	3,79		36.886
BONO BESVA-C2	01-06-2010	3,78		13.285
BONO BESVA-C2	01-06-2010	3,78		13.285
BONO BESVA-C2	01-06-2010	3,78		13.285
BONO BSECB10705	01-07-2010	3,85		18.126
BONO BSECB10705	01-07-2010	3,85		18.126
BONO BSECB10705	01-07-2010	3,85		18.126
BONO BSECB10705	01-07-2010	3,74		18.190
BONO BAGUA-C1	01-12-2010	4,14		12.292
BONO BBIC430306	01-03-2011	3,74		18.787
BONO BBIC430306	01-03-2011	3,45		18.989
BONO BRPLY-A	01-10-2011	3,00		13.697
BONO BCGEI-E	15-11-2011	3,39		18.421
BONO BSTDN10800	01-08-2012	3,50		11.632
BONO BCODE-A	01-09-2012	3,07		194.400
BONO BCTCH-L	25-10-2012	4,33		8.963
BONO BSAES-E	30-10-2012	3,80		7.838
BONO BSAES-E	30-10-2012	3,80		7.838
BONO BCGED-A	01-12-2012	3,84		18.028
BONO BCGED-A	01-12-2012	3,85		18.021
BONO BQUIN-D	21-07-2013	3,74		16.167
BONO BQUIN-D	21-07-2013	3,74		16.167
BONO BCMPC-A	01-03-2015	3,22		89.137
BONO BCMPC-A	01-03-2015	4,15		16.699
BONO BCOR-J0606	01-06-2016	3,70		17.698
BONOS				1.186.794

BICE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Tipo de Instrumento	Fecha vencimiento	Tasa de	Valor contable al 31 de 12 de 2006	
			M\$	
LH CHI038	01-05-2008	3,76	1.397	
LH SUD034	01-08-2009	4,99	569	
LH CHI028	01-09-2010	4,15	14.692	
LH BOT30E	01-10-2010	3,78	14.786	
LH BCI-G5	01-12-2010	4,15	1.436	
LH BOT45C	01-01-2011	3,69	33.531	
LH BOT45C	01-01-2011	3,70	17.735	
LH BOT45C	01-01-2011	3,85	4.529	
LH BCI G44	01-01-2011	4,04	6.649	
LH EST202	01-01-2011	3,90	38.139	
LH BOT45C	01-02-2011	3,70	13.153	
LH BCO59F	01-02-2011	3,99	218	
LH BCO59F	01-03-2011	4,20	5.419	
LH BOT45C	01-06-2011	4,00	12.835	
LH BCI G45	01-06-2011	3,70	2.833	
LH BOT40C	01-07-2011	4,03	61.776	
LH BOT45C	01-07-2011	3,71	6.348	
LH COR77F	01-07-2011	4,14	9.074	
LH CHI175	01-08-2011	3,04	15.876	
LH BCO59F	01-08-2011	4,24	29.578	
LH EST208	01-08-2011	4,20	2.954	
LH SEC45B	01-08-2011	3,89	13.798	
LH COR77F	01-09-2011	4,19	15.200	
LH SEC40B	01-09-2011	3,85	1.631	
LH DES508	01-10-2011	4,30	12.621	
LH CHI175	01-01-2012	3,00	21.484	
LH CHI175	01-01-2012	3,00	26.688	
LH CHI333	01-01-2012	3,64	12.420	
LH CHI175	01-03-2012	3,30	7.380	
LH COR79F	01-03-2012	3,83	4.723	
LH BCI G40	01-03-2012	3,78	12.780	
LH BCI G40	01-04-2012	3,04	11.199	
LH BBVAH6	01-07-2012	3,20	18.335	
LH BCI G40	01-07-2012	3,02	11.957	
LH BCI G40	01-07-2012	3,02	14.235	
LH CHI333	01-09-2012	3,70	13.383	
LH CHI333	01-09-2012	3,70	13.383	
LH CHI333	01-09-2012	3,70	13.383	
LH CHI333	01-09-2012	3,70	13.383	
LH CHI341	01-10-2012	3,05	7.255	
LH COR28F	01-11-2012	3,82	14.329	
LH SEC35B	01-11-2012	3,68	14.220	
LH BOT30C	01-01-2013	3,19	14.719	
LH BOT30C	01-01-2013	3,70	14.076	
LH CHI337	01-01-2013	3,63	14.648	
LH COR20F	01-08-2013	3,10	15.652	
LH SEC45C	01-01-2015	3,99	12.462	
LH SEC45C	01-12-2015	3,99	14.970	
LH COR79J	01-08-2016	3,90	1.570	
LH BICEPE	01-09-2016	3,81	15.279	
LH COR79J	01-10-2016	3,85	8.057	
LH COR79J	01-10-2016	3,85	8.057	
LH COR79J	01-10-2016	3,84	8.060	
LH COR79J	01-10-2016	3,84	8.060	
LH COR79J	01-10-2016	3,84	8.060	
LH COR79J	01-10-2016	3,84	8.060	
LH COR79J	01-10-2016	3,84	8.060	
LH BOT30A	01-01-2017	3,77	31.217	
LH BOT30A	01-08-2017	3,65	16.110	
LETRAS HIPOTECARIAS			787.814	
Subtotal			1.974.608	

BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.

Tipo de Instrumento	Fecha de Vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable al 31 de 12 de 2006 M\$
FNSTD-091208	09-12-2008	0,51	414.517
DEPOSITOS A PLAZO			414.517
BCHIS-P10A	01-11-2009	7,02	64.008
BCHIS-P9A	21-09-2011	6,60	97.012
BCHIS-P9A	21-09-2011	7,35	113.951
BBCIS-P8A	01-01-2012	7,24	48.920
BBCIS-P8A	01-01-2012	7,24	48.920
BBCIS-P8A	01-01-2012	6,40	50.133
BBCIS-P8A	01-01-2012	6,40	50.133
BBCIS-P8A	01-01-2012	6,40	50.133
BBCIS-P8A	01-01-2012	6,40	50.133
BBCIS-P8A	01-01-2012	6,40	50.133
BBCIS-P10A	01-06-2012	6,55	200.716
BONOS			774.059
STGAC10502	01-05-2014	4,62	40.964
STD52L1002	01-10-2014	4,27	70.120
CHI0191102	01-11-2014	4,14	108.411
STD52L1102	01-11-2014	4,20	24.519
STD53L0103	01-01-2015	4,20	48.208
STD53L0103	01-01-2015	4,25	57.976
CHI0190203	01-02-2015	4,07	14.301
STD48L1203	01-12-2015	4,07	11.225
STD48L1203	01-12-2015	4,07	30.339
STD48L1203	01-12-2015	4,07	30.339
STD48L1203	01-12-2015	4,07	30.339
EST0230102	01-01-2017	4,54	45.265
EST0900106	01-01-2018	4,14	11.802
EST0900106	01-01-2018	4,14	24.710
EST0910105	01-01-2020	4,15	8.219
EST0910106	01-01-2021	4,18	12.425
EST0910106	01-01-2021	4,07	12.698
EST0910106	01-01-2021	4,14	35.480
EST0900106	01-01-2018	4,06	12.959
LETRAS HIPOOTECARIAS			630.299
Subtotal			1.818.875

BanChile Corredores de Bolsa S.A.			
Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interes promedio %	Valor contable 31 del 12 de 2006 MS
BCI DPR	02-01-2008	3,70	199.960
ANTAR PAGARE	13-07-2009	0,62	102.660
DEPOSITOS A PLAZO Y PAGARES			302.620
BCHI-M0704	01-07-2009	3,00	558.254
BBIC420105	01-01-2010	2,90	37.344
BSTDK10301	01-03-2010	4,10	88.531
Bonos Bancarios			684.129
BANDI-A1	01-06-2008	5,95	16.619
BESSB-A	01-08-2008	3,29	19.460
BSDAL-B	01-04-2009	6,40	20.590
BSDAL-B	01-04-2009	6,49	13.713
BSDAL-B	01-04-2009	5,27	6.954
BSDAL-B	01-04-2009	5,40	48.600
BSDAL-B	01-04-2009	5,58	13.857
BSDAL-B	01-04-2009	5,59	13.855
BJUMB-A1	01-09-2009	5,79	9.372
BFALA-C	01-12-2009	3,76	36.262
BFALA-C	01-12-2009	3,64	181.897
BCOR-D0405	01-04-2010	3,00	55.416
BLQIF-A	15-05-2010	3,69	184.917
BESVA-C2	01-06-2010	5,50	51.563
BCENC-B	01-05-2011	6,89	20.304
BSTGL-SFB	15-10-2011	5,17	15.899
BCTCHL	25-10-2012	4,18	153.510
BCMPC-A	01-03-2015	3,22	35.655
Bonos de Empresas			898.443
BCHIS-P6A	01-04-2008	4,37	18.735
BBICS-CA	19-07-2008	6,20	38.220
BBICS-EA	19-07-2008	5,53	34.722
BBICS-CA	19-07-2008	5,40	38.643
BBICS-EA	19-07-2008	5,65	51.999
BBICS-EA	19-07-2008	3,50	89.288
BBICS-CA	19-07-2008	5,94	19.178
BBICS-EA	19-07-2008	5,57	86.761
BSTDS-BG	28-04-2009	3,40	192.148
BCHIS-P8A	01-03-2011	6,34	98.482
Bonos Securitizados			668.176
UEDWAA1192	01-11-2012	5,55	48.941
Bonos Subordinados			48.941

BanChile Corredores de Bolsa S.A.			Valor contable
Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Tasa de interés promedio %	al 31 del 12 de 2006 MS
DES7580100	01-01-2008	6,96	998
STD50E0103	01-01-2008	4,79	3.553
SAN07L0196	01-01-2008	5,10	3.295
STGCC10196	01-01-2008	5,00	11.971
STGCC10296	01-02-2008	5,00	243
STD55E0303	01-03-2008	4,05	409
STD50E0303	01-03-2008	4,60	2.068
BHIFE30603	01-06-2008	4,43	4.206
EDWX101000	01-10-2008	5,58	515
BCO65J1296	01-12-2008	5,18	1.552
CITID70197	01-01-2009	5,18	2.286
DES680101	01-01-2009	5,50	1.908
EDWI100201	01-02-2009	5,30	1.063
DES6510297	01-02-2009	6,18	1.256
BCO65J0497	01-04-2009	4,45	5.254
COR64F1001	01-10-2009	4,90	1.632
BCO11F0102	01-01-2010	5,05	1.028
ESTL200190	01-01-2010	4,54	16.808
EST0130102	01-01-2010	4,88	5.579
STD06H0102	01-01-2010	5,20	4.960
SAN500195	01-01-2010	4,44	2.294
SUD0330302	01-03-2010	5,40	21.107
EDWK200698	01-06-2010	6,30	438
DES6580602	01-06-2010	5,90	2.975
BCIG550702	01-07-2010	4,69	6.876
BCO63F0702	01-07-2010	4,28	2.114
DES7120798	01-07-2010	6,65	8.973
STGBB10702	01-07-2010	4,48	21.979
STGBB10702	01-07-2010	4,68	10.903
BOT55C0802	01-08-2010	4,15	2.963
STD06H0802	01-08-2010	4,48	14.999
BOT50C1002	01-10-2010	4,35	1.647
COR62F1002	01-10-2010	5,16	4.390
BCO61F1002	01-10-2010	3,90	18.170
CITIT11198	01-11-2010	6,50	3.535
EST1621102	01-11-2010	3,50	5.871
BOT45C0103	01-01-2011	4,38	48.905
CITIG10199	01-01-2011	5,80	2.308
BCOU070199	01-01-2011	5,78	6.841
DES5520191	01-01-2011	5,23	6.074
DES5520191	01-01-2011	5,44	9.450
STD45H0103	01-01-2011	4,30	16.255
SAN07O0196	01-01-2011	6,21	9.353
STGDD10196	01-01-2011	6,04	2.955
BOSH700196	01-01-2011	6,43	5.718
CHI1050399	01-03-2011	5,80	9.655
STD65M0603	01-06-2011	5,60	52.166
STG-R 0699	01-06-2011	5,90	7.733
STGCD10896	01-08-2011	5,25	12.902
STG-R 0999	01-09-2011	6,27	21.541
BCIK751199	01-11-2011	7,48	1.559
BCI-N70197	01-01-2012	6,44	16.299
BCO19J0100	01-01-2012	6,55	2.188
EST0390197	01-01-2012	4,30	10.816
EST0380100	01-01-2012	4,30	5.853
COR79F0604	01-06-2012	3,52	29.793
STG-R 0700	01-07-2012	5,96	111
COR79F0804	01-08-2012	3,50	37.292
STG-R 1100	01-11-2012	6,15	9.091
EDWI200701	01-07-2013	5,35	2.139
EST0380102	01-01-2014	4,88	3.189
STD06L0102	01-01-2014	4,75	8.733
BOHEV10194	01-01-2014	5,56	2.844
DES6120702	01-07-2014	5,50	15.288
STD55L0702	01-07-2014	5,00	16.937
BCIK460103	01-01-2015	4,19	98.745
BNS1760103	01-01-2015	4,15	29.488
BOT45A0103	01-01-2015	4,20	18.899
EST0280196	01-01-2016	4,50	3.557
STGBD10101	01-01-2016	5,29	4.916
CHI0080401	01-04-2016	5,40	6.942
CHI0200102	01-01-2017	4,43	13.444
Letras hipotecarias			749.797
Subtotal			3.352.106
TOTAL OTROS ACTIVOS			7.145.589

<u>Bice Corredores de Bolsa S.A.</u>			
Instrumento de renta fija	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	Valor contable al 31 del 12 de 2005 MS
DPR SCOTIABA	02-08-2007	1,99	115.382
Depósito a Plazo			115.382
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	19.564
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	19.564
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	19.564
BONO BHQIT-A1	01-03-2007	2,13	19.564
BONO BENTE-F1	01-04-2007	2,09	19.421
BONO BENTE-F2	01-04-2007	3,55	190.899
BONO BCBIO-D2	01-10-2007	2,00	9.687
BONO BPARI-D	01-05-2009	4,58	18.364
BONO BCGEI-B1	01-06-2009	2,94	13.183
BONO BMGAS-E	01-08-2009	4,09	24.703
BONO BMGAS-E	01-08-2009	3,02	6.288
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,64	36.290
BONO BFALA-C	01-12-2009	3,93	17.957
BONO BBIC420105	01-01-2010	2,99	18.647
BONO BBIC420105	01-01-2010	2,95	18.675
BONO BALIB-A1	15-01-2010	3,71	13.080
BONO BCHI-P0205	01-02-2010	2,93	186.241
BONO BCOR-D0405	01-04-2010	3,00	92.440
BONO BCOR-D0405	01-04-2010	3,27	18.296
BONO BAGUA-C1	01-12-2010	4,14	15.386
BONO BRPLY-A	01-10-2011	3,00	16.554
BONO BCODE-A	01-09-2012	3,07	195.962
BONO BCMPC-A	01-03-2015	3,22	88.863
BONO			1.079.192
LH STD40E	01-12-2007	3,20	5.432
LH CHI038	01-05-2008	3,76	29.161
LH SEC40A	01-06-2009	2,69	30.120
LH SUD034	01-08-2009	4,99	1.362
LH CHI028	01-09-2010	4,15	18.265
LH BCI-G5	01-12-2010	4,15	2.140
LH BOT40C	01-01-2011	3,90	44.536
LH BOT45C	01-01-2011	3,69	40.738
LH BOT45C	01-01-2011	3,70	21.546
LH BOT45C	01-01-2011	3,85	12.569
LH BCI44	01-01-2011	4,04	9.620
LH EST202	01-01-2011	3,90	48.385
LH SEC45B	01-01-2011	4,06	17.848
LH BOT45C	01-02-2011	3,70	15.980
LH BCO59F	01-02-2011	3,99	2.385
LH BCO59F	01-03-2011	4,20	7.356
LH BOT45C	01-06-2011	4,00	15.407
LH BCI45	01-06-2011	3,70	4.495
LH BOT40C	01-07-2011	4,03	76.905
LH BOT45C	01-07-2011	3,71	9.554
LH COR77F	01-07-2011	4,14	18.061
LH CHI175	01-08-2011	3,04	27.498
LH BCO59F	01-08-2011	4,24	35.134
LH EST208	01-08-2011	4,20	7.018
LH SEC45B	01-08-2011	3,89	37.355
LH COR77F	01-09-2011	4,19	18.054
LH SEC40B	01-09-2011	3,85	22.036
LH DES508	01-10-2011	4,30	14.857
LH CHI175	01-01-2012	3,00	29.154
LH CHI175	01-01-2012	3,00	31.348
LH CHI175	01-03-2012	3,30	8.657
LH BCI40	01-04-2012	3,04	15.923
LH BBVAH6	01-07-2012	3,20	21.217
LH BCI40	01-07-2012	3,02	16.486
LH BCI40	01-07-2012	3,02	16.486
LH CHI341	01-10-2012	3,05	8.349
LH BOT30C	01-01-2013	3,19	16.831
LH COR20F	01-08-2013	3,10	17.722
LH COR26N	01-06-2015	2,66	18.284
LH BCI45	01-12-2015	4,41	16.041
LH BOT30A	01-01-2017	2,96	17.546
LH BOT30A	01-01-2017	3,91	16.735
LH BOT30A	01-01-2017	3,91	20.249
LH SEC35C	01-03-2017	2,80	18.105
LH BOT30A	01-08-2017	3,65	17.502
LH COR22J	01-09-2017	3,14	17.937
LETRAS HIPOTECARIAS			918.389
Sub-Total Bice Corredores de Bolsa S.A. al 31 de Diciembre de 2005			2.112.963

BCI Corredores de Bolsa S.A.			Valor contable
Instrumento de renta fija	Fecha de vencimiento	Tasa de interés %	al 31 del 12 de 2005
			M\$
BONO BCIS 4,4961	01-04-2009	5,88	20.498
BONO BCIS 4,4961	01-04-2009	5,88	94.292
BONO LEAS FORUM 6,1924	01-08-2011	6,34	52.160
BONOS			166.950
LH EST 7,0005	01-01-2008	5,55	5.311
LH EST 7,0005	01-01-2008	4,60	19.309
LH EDW 7	01-03-2008	5,60	570
LH ATLA 7,0005	01-01-2009	4,80	11.920
LH BCHILE 5,9994	01-01-2009	4,00	18.599
LH EST 7,0005	01-01-2009	4,18	6.871
LH EST 7,0005	01-01-2009	4,00	17.841
LH BCI 6,4951	01-01-2010	4,80	56.092
LH STG 5,5019	01-05-2010	4,09	18.023
LH CORP 6,9997	01-01-2011	4,92	46.092
LH SANTANDER 7,0019	01-01-2011	5,50	22.330
LH STD 4,5056	01-01-2011	3,02	258.705
LH SANT-CHILE 7,0005	01-01-2012	5,20	6.793
LH BHIF 7,0019	01-01-2013	5,96	5.489
LH CHI 7,501	01-01-2013	5,50	33.916
LH CITI 5,9991	01-01-2013	4,73	19.613
LH EST 6,5029	01-08-2013	5,29	31.106
LH SAN 5,3006	01-01-2014	3,90	3.967
LH EST 4,5016	01-01-2015	4,00	17.719
LH BBESTADO 6,5039	01-01-2016	5,79	27.783
LH SANT-CHILE 5,498	01-01-2018	4,60	12.217
LH CHI 6,7	01-01-2019	5,88	14.988
LH SUD 8	01-01-2019	6,60	3.932
LH SUD 8	01-01-2019	6,60	16.383
LH SUD 8	01-01-2019	6,60	19.496
LH EST 7,0005	01-01-2009	4,00	55.244
LETRAS HIPOTECARIAS			750.309
Sub-Total BCI Corredores de Bolsa S.A. al 31 de Diciembre de 2005			917.259

BanChile Corredores de Bolsa S.A.			
Instrumento de renta fija	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Valor contable al 31 del 12 de 2005 M\$
BBICS-KA	01-10-2007	5,00	6.652
BCHIS-P6A	01-04-2008	4,37	51.077
BCHIS-P8A	01-03-2011	6,34	99.883
BONOS \$			157.612
UBOH-C0192	01-01-2007	4,24	23.998
UBOH-C0192	01-01-2007	3,50	48.163
BSTDS-AJ	01-02-2007	3,50	103.017
BHQIT-A1	01-03-2007	2,60	97.325
BHQIT-A1	01-03-2007	5,95	18.776
BHQIT-A2	01-03-2007	5,88	187.891
BENTE-F2	01-04-2007	5,40	186.860
BCBIO-D1	01-10-2007	6,19	4.658
BCBIO-D1	01-10-2007	6,04	9.329
BANDI-A1	01-06-2008	5,95	27.753
BBICS-CA	19-07-2008	5,94	19.359
BBICS-CA	19-07-2008	6,20	38.499
BBICS-CA	19-07-2008	5,40	39.180
BBICS-EA	19-07-2008	5,57	88.099
BBICS-EA	19-07-2008	5,65	52.763
BBICS-EA	19-07-2008	3,50	92.220
BBICS-EA	19-07-2008	5,53	35.268
BESSB-A	01-08-2008	3,29	19.894
BSDAL-B	01-04-2009	6,49	18.637
BSDAL-B	01-04-2009	5,59	18.907
BSDAL-B	01-04-2009	5,40	66.379
BSDAL-B	01-04-2009	6,40	27.998
BSDAL-B	01-04-2009	5,27	9.503
BSDAL-B	01-04-2009	5,58	18.911
BSTDS-BG	28-04-2009	3,40	197.594
BAGUA-D1	01-06-2009	4,01	7.659
BAGUA-D1	01-06-2009	4,24	22.865
BCHI-M0704	01-07-2009	3,00	558.738
BJUMB-A1	01-09-2009	5,79	12.518
BFALA-C	01-12-2009	3,64	181.448
BBIC420105	01-01-2010	2,90	37.417
BCOR-D0405	01-04-2010	3,00	55.464
BLQIF-A	15-05-2010	3,69	184.385
BESVA-C1	01-06-2010	5,45	166.064
BESVA-C2	01-06-2010	6,26	163.244
BESVA-C2	01-06-2010	5,50	66.359
BSTGL-SFB	15-10-2011	5,17	18.641
BSTGL-SFB	15-10-2011	5,20	74.504
UCHIA10197	01-01-2012	6,00	137.933
UCHIB11097	01-10-2012	5,80	145.300
UEDWAA1192	01-11-2012	5,55	55.714
BCMPC-A	01-03-2015	3,22	35.545
USTD-E1096	01-10-2016	4,38	138.265
BONOS UF			3.513.044

<u>BanChile Corredores de Bolsa S.A.</u>			Valor contable
Instrumento de renta fija	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	al 31 del 12 de 2005
			MS
ESTU120195	01-01-2007	3,20	6.956
BHIFZ50187	01-01-2007	3,40	14.631
BOHJV10187	01-01-2007	4,50	6.163
CHI0080192	01-01-2007	4,98	1.508
ESP55L0195	01-01-2007	4,00	3.629
BOHCA10295	01-02-2007	4,00	7.462
BOHHA10295	01-02-2007	4,50	1.868
STGCA10202	01-02-2007	5,00	2.365
STD55E1002	01-10-2007	4,50	2.593
BCIG751199	01-11-2007	5,58	7.773
DES7580100	01-01-2008	6,96	1.864
SAN07L0196	01-01-2008	5,10	6.391
STD50E0103	01-01-2008	4,79	8.402
STGCC10196	01-01-2008	5,00	22.878
STGCC10296	01-02-2008	5,00	1.604
STD50E0303	01-03-2008	4,60	3.644
STD55E0303	01-03-2008	4,05	724
BHIFE30603	01-06-2008	4,43	6.871
STGCC10896	01-08-2008	5,00	683
EDWX101000	01-10-2008	5,58	1.254
BCO65J1296	01-12-2008	5,18	2.512
CITID70197	01-01-2009	5,18	3.220
DES6080101	01-01-2009	5,50	2.689
DES6510297	01-02-2009	6,18	2.282
EDW1100201	01-02-2009	5,30	1.499
BCO65J0497	01-04-2009	4,45	7.194
BHIFM90594	01-05-2009	5,64	2.720
COR64F1001	01-10-2009	4,90	2.130
ESTL200190	01-01-2010	4,54	21.886
BCO11F0102	01-01-2010	5,05	1.314
EST0130102	01-01-2010	4,88	7.797
SAN55O0195	01-01-2010	4,44	3.218
STD06H0102	01-01-2010	5,20	7.782
SUD0330302	01-03-2010	5,40	29.174
DES6580602	01-06-2010	5,90	3.724
EDWK200698	01-06-2010	6,30	546
BCIG550702	01-07-2010	4,69	10.843
BCO63F0702	01-07-2010	4,28	8.507
DES7120798	01-07-2010	6,65	11.038
STGBB10702	01-07-2010	4,48	27.284
STGBB10702	01-07-2010	4,68	16.130
BOT55C0802	01-08-2010	4,15	3.684
STD06H0802	01-08-2010	4,48	21.103
ESTQ080902	01-09-2010	5,34	11.164
BCO61F1002	01-10-2010	5,09	6.954
BCO61F1002	01-10-2010	3,90	25.953
BOT50C1002	01-10-2010	4,35	7.697
COR62F1002	01-10-2010	5,16	5.361
CITIT11198	01-11-2010	6,50	4.285
EST1621102	01-11-2010	3,50	7.228
BCOU070199	01-01-2011	5,78	10.503
BOSH700196	01-01-2011	6,43	9.257
BOT45C0103	01-01-2011	4,38	64.145
CITIG10199	01-01-2011	5,80	3.191
DES5520191	01-01-2011	5,44	12.223
DES5520191	01-01-2011	5,23	7.326
SAN07O0196	01-01-2011	6,21	14.535
STD45H0103	01-01-2011	4,30	21.120
STGDD10196	01-01-2011	6,04	4.092
CHI1050399	01-03-2011	5,80	11.625
STD65M0603	01-06-2011	5,60	61.048
STG-R 0699	01-06-2011	5,90	11.009
STGCD10896	01-08-2011	5,25	16.693
STG-R 0999	01-09-2011	6,27	28.200
BCIK751199	01-11-2011	7,48	2.374
BCL-N70197	01-01-2012	6,44	22.455
BCO19J0100	01-01-2012	6,55	2.528
EST0380100	01-01-2012	4,30	7.085
EST0390197	01-01-2012	4,30	13.941
STG-R 0700	01-07-2012	5,96	380
STG-R 1100	01-11-2012	6,15	12.391
EDWI200701	01-07-2013	5,35	5.361
BOHEV10194	01-01-2014	5,56	3.893
EST0380102	01-01-2014	4,88	6.179
STD06L0102	01-01-2014	4,75	13.127
DES6120702	01-07-2014	5,50	31.605
STD55L0702	01-07-2014	5,00	18.702
BCIK460103	01-01-2015	4,19	118.997
BNS1760103	01-01-2015	4,15	32.467
BOT45A0103	01-01-2015	4,20	22.797
EST0280196	01-01-2016	4,50	4.530
STGBD10101	01-01-2016	5,29	6.218
CHI0080401	01-04-2016	5,40	8.699
Letras Hipotecarias			984.877
Sub-Total BanChile Corredores de Bolsa S.A. al 31.12.2005			4.655.533
Total			7.685.755

9. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	23.208	47.691
Otras provisiones	<u>26.702</u>	<u>8.294</u>
Totales	<u>49.910</u>	<u>55.985</u>

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no ha efectuado castigos.

10. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Utilidades acumulados	Utilidad (pérdida) del período	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1° de enero de 2005	804.160	4.776.476	(76.554)	5.504.082
Distribución resultado		(76.554)	76.554	-
Corrección monetaria	229.392	169.198		398.590
Aumento de capital	6.911.831			6.911.831
Pérdida del período			(198.712)	(198.712)
			<hr/>	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	7.945.383	4.869.120	(198.712)	12.615.791
Actualización extracontable (2,1%)	166.853	102.252	(4.173)	264.932
Saldos actualizados al 31 de diciembre 2005	<u>8.112.236</u>	<u>4.971.372</u>	<u>(202.885)</u>	<u>12.880.723</u>
			<hr/>	
Saldos al 1° de enero de 2006	7.945.383	4.869.120	(198.712)	12.615.791
Traspaso		(198.712)	198.712	-
Corrección monetaria	166.853	98.078		264.931
Aumento de capital				-
Pérdida del período			(304.100)	(304.100)
			<hr/>	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>8.112.236</u>	<u>4.768.486</u>	<u>(304.100)</u>	<u>12.576.622</u>

a. Capital pagado - Al 31 de Diciembre de 2006, el capital autorizado suscrito y pagado asciende a M\$8.112.236, dividido en 124.482 acciones sin valor nominal.

b. Aumento de capital - Con fecha 2 de marzo de 2005, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital suscrito, hasta el equivalente en moneda nacional de 400.000 unidades de fomento, equivalentes a 69.632 acciones de pago.

Con fecha 4 de mayo de 2005, la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) suscribe y paga el aumento de capital mediante la capitalización de cuenta por cobrar a la Sociedad (Nota 4).

c. Distribución de dividendos y utilidades - De acuerdo con la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas debe destinar, a lo menos el 30% de la utilidad neta del ejercicio, al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.

11. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 se muestra en cuadro adjunto:

	Indice de reajustabilidad	2006 M\$	2005 M\$
Activos:			
Activo fijo	IPC	46.526	44.380
Otros activos no monetarios	IPC	19.459	45.543
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>41.248</u>	<u>18.362</u>
Total abonos		<u>107.233</u>	<u>108.285</u>
Pasivos:			
Patrimonio	IPC	(264.932)	(406.960)
Cuentas de ingresos	IPC	<u>(35.123)</u>	<u>(6.287)</u>
Total cargos		<u>(300.055)</u>	<u>(413.247)</u>
Pérdida por corrección monetaria		<u>(192.822)</u>	<u>(304.962)</u>

12. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad ha entregado en garantía depósitos a plazo a la Bolsa Agrícola de Productos por M\$55.275 (M\$55.295 en 2005) y a Inmobiliaria Puerto Fuy S.A. por M\$42 (M\$42 en 2005) en efectivo, los que se presentan en otros activos de largo plazo.

13. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad por el período del 1 de enero al 31 de Diciembre de los años 2006 y 2005 no ha recibido cauciones de terceros.

14. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, todos expresados en miles de pesos (M\$), se encuentran detallados en cuadros adjuntos:

Activos:

Rubro	Moneda	2006 M\$	2005 M\$
Activos circulantes			
Disponible	US\$	-	1.577
Disponible	\$ no reajustables	32.578	10.231
Deudores por venta	\$ no reajustables	5.736	3.737
Deudores varios	\$ no reajustables	2.929	14.379
Existencias	\$ no reajustables	8.242	2.474
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	168.036	132.013
Impuestos diferido	\$ no reajustables	3.945	8.108
Gastos pagados por anticipados	\$ no reajustables	2.410	2.714
Fondos en administración corto plazo	\$ no reajustables	2.788.811	2.522.846
Activos fijos			
Activos fijos neto	\$ no reajustables	2.019.748	2.018.130
Otros activos			
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	55.317	55.337
Intangibles	\$ no reajustables	1.288	74.267
IVA crédito fiscal	\$ no reajustables	493.604	494.327
Fondos en administración largo plazo	\$ no reajustables	7.145.589	7.685.754
Total Activos	US\$	-	1.577
	\$ no reajustables	<u>12.728.233</u>	<u>13.024.317</u>

Pasivo circulante	Moneda	2006 M\$	2005 M\$
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	2.775	18.332
Provisiones	\$no reajutable	49.910	55.985
Retenciones	\$no reajutable	29.805	3.513
Impuesto a la renta	\$no reajutable	<u>1.095</u>	<u>386</u>
Total pasivo circulante	\$no reajutable	<u><u>83.585</u></u>	<u><u>78.216</u></u>
Pasivo largo plazo:			
Provisiones	\$no reajutable	2.482	2.030
Impuestos diferidos	\$no reajutable	<u>65.544</u>	<u>64.925</u>
Total pasivo largo plazo	\$no reajutable	<u><u>68.026</u></u>	<u><u>66.955</u></u>

15. 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.

16. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, se han efectuado pagos por concepto de dietas y remuneración fija a los señores Directores por un total de M\$35.336 y M\$39.744, respectivamente.

En Junta extraordinaria de fecha 31 de Julio de 2006, se modifica los estatutos disminuyendo el número de directores de 5 a 3 directores, eliminando el cargo de Vicepresidente Ejecutivo.

17. INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION

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

En los años 2006 y 2005, Comercializadora de Trigo S.A. no participó en la compra de trigo de estas temporadas y los ingresos de explotación se generaron por actividades de post cosecha que permiten al productor obtener un mejor precio para sus productos, tales como almacenaje, gestión de recepción, secado de cereales, carga, servicio de transferencia, subarriendo, realizados en las plantas permanentes.

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

18. DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, la distribución de los accionistas es la siguiente:

Tipo de accionistas	Porcentaje de participación total		Número de accionistas	
	2006 %	2005 %	2006	2005
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento	2,22	1,71	15	15
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento	<u>0,54</u>	<u>1,05</u>	<u>84</u>	<u>84</u>
Totales	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
El controlador de la Sociedad es CORFO	97,24	97,24	1	1

19. HECHOS POSTERIORES

A fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún hecho posterior que afecte significativamente a los mismos.

c. Análisis razonado de los estados financieros

i Análisis comparativo

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido la siguiente:

Indicador	Unidad	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Variación 06/05
Liquidez corriente	Veces	36,04	34,50	4,49%
Razón ácida	Veces	35,94	34,46	4,29%
Endeudamiento	%	1,21	1,13	6,96%
Deuda corto plazo	%	55,13	53,88	2,33%

Liquidez corriente, corresponde al Activo Circulante / Pasivo Circulante.

Razón ácida, corresponde al Activo Circulante - Inventario / Pasivo Circulante.

Razón de endeudamiento, corresponde al Total Pasivo / Patrimonio.

Deuda de corto plazo, corresponde al Pasivo de corto plazo / Total del Pasivo Exigible.

- Liquidez corriente: la variación respecto al año 2005 se explica por el traspaso de inversiones de renta fija de largo plazo al corto plazo.
- Razón ácida: similar a la liquidez corriente, producto que en ambos períodos no se efectuaron compras de cereales. Al comparar la razón ácida año 2006 y 2005, se refleja una diferencia producto del aumento de las existencias de petróleo y leña para secado.
- Endeudamiento: el indicador aumenta con respecto al año anterior por la pérdida del ejercicio y aumento en las retenciones a la caja de compensación.
- Deuda de corto plazo: El indicador aumenta debido a las retenciones por concepto de préstamos dados por la Caja de Compensación Los Héroes a un ex funcionario de COTRISA finiquitado en el mes de diciembre del año 2006.

Indicador	Unidad	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Variación 06/05
Activo Circulante	M \$	3.012.687	2.698.079	11,66%
Capital de Trabajo	M \$	2.929.102	2.619.863	11,80%
Activo Fijo	M \$	2.019.748	2.018.130	0,08%
Total Activos	M \$	12.728.233	13.025.894	(2,29)%

- Activo circulante: constituido principalmente por inversiones en instrumentos financieros de renta fija de corto plazo, registrados en el rubro Otros Activos Circulantes e impuestos por recuperar.

Al 31 de Diciembre de 2006 el activo circulante experimenta un aumento de un 11,66% en comparación a igual fecha del año anterior, el que se explica principalmente por:

La estrategia adoptada por los Bancos contratados por COTRISA para administrar las inversiones en fondos de renta fija, decidiendo mantener un porcentaje mayor de inversiones en el corto plazo, tales como: fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos y letras hipotecarias a la espera de un posible aumento de los intereses en el mercado nacional,

Por el aumento del crédito fiscal generado por inversiones en activo fijo: dos silos y un secador para la planta de Los Ángeles. Al cierre del ejercicio comercial, la Sociedad impetró al SII la devolución del excedente de crédito fiscal generado en la compra de activo fijo, por un monto de UTM 1.924,32.

- Capital de trabajo: aumenta en 11,80%, principalmente, por la conversión de Inversiones de largo plazo en instrumentos financieros de corto plazo.
- Total Activos 2006: disminuye en un 2,29% con respecto al año anterior, principalmente, por la pérdida del ejercicio.

ii Análisis del resultado

Los estados de resultados al 31 de Diciembre 2006 y 2005 muestran lo siguiente:

Indicador	Unidad	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Variación 06/05
Ingresos de Explotación	M\$	197.337	196.687	0,33%
Costos de Explotación	M\$	485.820	412.620	17,74%
Margen de Contribución	M\$	(288.483)	(215.933)	(33,60)%
Gastos de Administración y Ventas	M\$	460.637	467.514	(1,47)%
Resultado Operacional	M\$	(749.120)	(683.447)	(9,61)%
Resultado no Operacional	M\$	388.787	438.344	(11,31)%
Resultado Final	M\$	(304.100)	(202.885)	(49,89)%
Utilidad por Acción	M\$	0	0	
Valor Libro	\$	101.031,65	103.474,58	(2,36)%
Acciones		124.482	124.482	

- Ingresos de la explotación: relacionado con los ingresos de explotación podemos señalar lo siguiente:

Para el año 2006, se esperaban ingresos significativamente superiores, producto de la estrategia acordada en el directorio, la cual consistía en compras de trigo que contribuyeran por un lado, a mejorar la comercialización de trigo de productores con mayores dificultades para aquello, y por otro lado, permitir un uso más eficiente de las capacidades instaladas en las tres plantas. Sin embargo, en la sesión de directorio N° 431 de fecha 27 de enero de 2006 y N° 432 de fecha 21 de febrero de 2006, el Vicepresidente Ejecutivo informa que la Dirección de Presupuestos no aprobó el presupuesto para compras de trigo.

Los ingresos de explotación de los años 2006 y 2005, se originan por servicios de almacenaje, secado, transferencia, carguío, y arriendos. Al término del año 2006, los ingresos operacionales aumentaron en un 0,33%, en relación a igual fecha del año anterior, debido principalmente:

En la planta de Parral los ingresos totales aumentaron en un 23,49% en comparación a igual fecha del año anterior, producto de las estrategias comerciales que permitieron, a pesar de no operar con trigo durante el primer trimestre, operar la planta con arroz desde abril, alcanzando en mayo su máxima capacidad. Comparado con el presupuesto año 2006 (sin considerar servicios por compras propias), corresponde a un 114% de lo estimado para el acumulado del año 2006.

La planta de Los Ángeles estuvo en receso durante el año 2005 y hasta marzo del año 2006, producto de un proceso de modernización general de la planta, los ingresos generados al 31 de Diciembre de 2006 ascienden a M\$ 59.135. Al contrastar con el presupuesto del año 2006 (sin considerar servicios por compras propias), corresponde a un 71% de lo estimado para el acumulado del año 2006.

En la planta de Lautaro, los ingresos disminuyeron un 54,57% con respecto al año anterior, se generaron pocos ingresos por transferencia y los ingresos por almacenaje y descarga mermaron considerablemente. Comparado con el presupuesto año 2006 (sin considerar servicios por compras propias), corresponde a un 46% de lo estimado para el acumulado del año 2006. Entre las principales razones, ferrocarriles cambió su estrategia de precios y condiciones de tiempo de carga y descarga de las etelvinas, sumado a un precio de transporte vía camiones más competitivo. Además, la caída de la producción de trigo nacional y el bajo costo alternativo de importación de trigo argentino en el período de cosecha, disminuyeron los volúmenes tranzado por la molinería del centro.

- Costos de explotación: presentan un aumento del 17,74% con respecto a igual fecha del año precedente, este aumento se explica por el reinicio, durante el año 2006 de las operaciones de la planta de Los Ángeles, aumento en el gasto de combustible para secado, pago de indemnizaciones, aumento en el pago de patentes comerciales debido al aumento del patrimonio, y por una mayor amortización del software de comercialización de cereales “e-SICC”, amortización que obedece a una política de la administración de no reflejar valores intangibles en el balance (Ver cuadro N° 1).
- Margen de Contribución: al término del año 2006, registra una disminución de un 33,60% con respecto a igual fecha del año anterior, la que tiene su explicación en las indemnizaciones por años de servicios, las que impactan por una vez los costos de explotación y corresponden a políticas de disminución de gastos en personal.

Cuadro N° 1. Ingresos – Costos de Explotación.

INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION EN M\$			
INGRESOS	2006	2005	DIFERENCIA
TRANSFERENCIA	5.213	41.386	-36.173
SECADO CEREALES	79.030	25.249	53.781
CARGUIO	18.384	31.116	-12.732
OTROS	94.711	98.936	-4.226
TOTAL	197.337	196.687	650
COSTOS	2006	2005	DIFERENCIA
INDEMNIZACION	16.295	0	16.295
VIGILANCIA	6.542	904	5.638
MANTENCION	13.477	22.589	-9.112
COMBUSTIBLE SECADO	31.924	7.020	24.904
PATENTE Y PERMISOS	25.871	11.983	13.888
AMORTIZACION ESSIC	69.162	33.861	35.301
OTROS	322.548	336.263	-13.715
TOTAL	485.820	412.620	73.200

- Gastos de Administración y Ventas: muestran una disminución del 1,47%, en comparación a igual fecha del año anterior, guarismo que es afectado positivamente por el monto pagado por concepto de indemnizaciones, el cual excede considerablemente al del ejercicio anterior. Producto del pago de estas indemnizaciones, la cuenta contable remuneraciones es menor a igual fecha del año precedente. En el ítem Otros, dentro de gastos de administración, tenemos una disminución de gastos, entre ellas podemos mencionar los siguientes: Estudios M\$ 2.514; Dietas M\$ 3.590; Honorarios M\$ 1.694; Gastos Computacionales M\$ 8.146; Seguros M\$ 2.740; Auditores M\$2.180; Telefonía Móvil M\$2.657; Provisión de vacaciones M\$ 4.737 y gastos de mantención de vehículos M\$ 3.252. También en Otros tenemos aumentos de gastos como sería el caso de la Patente Comercial M\$ 6.321. (Ver cuadro N° 2).

Cuadro N° 2. Gastos de Administración y Ventas.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS EN M\$			
	2006	2005	DIFERENCIA
REMUNERACIONES	251.938	273.916	-21.978
INDEMNIZACIONES	57.941	12.281	45.660
OTROS	150.759	181.317	-30.558
TOTALES	460.638	467.514	-6.876

- En el Resultado Operacional: tiene gran incidencia, la disminución del resultado operacional, las indemnizaciones pagadas al personal y la amortización extraordinaria del sistema de comercialización e-SICC.
- En el Resultado no Operacional (Ver cuadro N° 3) tiene gran incidencia la corrección monetaria y la tasa de interés y reajustes de captación de los bancos, ya que la sociedad invierte los recursos monetarios disponibles, fundamentalmente, en instrumentos reajustables de renta fija.

Además, en mayo del año 2005, COTRISA pagó la acreencia CORFO, deuda que estaba pactada en Unidad de Fomento, generando una diferencia positiva por efecto del valor de la UF a la fecha de pago de M\$ 15.499, la que se refleja en Otros Ingresos.

La corrección monetaria del patrimonio también tiene gran incidencia en el resultado no operacional, en el caso del año 2006, prácticamente la corrección monetaria se anula con los reajustes generados en el mismo período. Sin embargo, en el año 2005, la situación es diferente, ya que los reajustes son superiores en M\$ 72.885 con respecto a la corrección monetaria del mismo año, debido a dos factores:

- desfase entre la variación de la UF. y el porcentaje de actualización del SII, equivalente al 0,2% (aproximadamente M\$ 19.204) y
- capitalización producida en mayo 2005 por 400.000 UF. equivalente a la acreencia CORFO. El aumento del patrimonio se calcula desde el mes de mayo y la deuda CORFO no se corrige durante los primeros cuatro meses, esto debido a su cancelación, el efecto en el resultado es del orden de M\$ 53.681

Para el caso de los intereses ganados, se presenta una diferencia positiva para los años 2006 y 2005 (Ver cuadro N° 3), producto del aumento de tasa y una disminución del monto de los intereses por retiros. En el año 2005 se retiraron M\$ 1.300.000.- y en el año 2006 M\$ 660.000.-

TASA DE INTERES		
2006	2005	DIFERENCIA
4,17%	3,67%	0,50%

Cuadro N° 3. Resultado No operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL EN M\$			
	2006	2005	DIFERENCIA
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>			
REAJUSTES	195.387	377.847	-182.460
INTERESES	413.771	400.254	13.517
OTROS	13.029	-13.302	26.331
<u>OTROS INGRESOS</u>	0	17.876	-17.876
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>			
COMISION ADMINISTRADORAS	40.578	39.369	1.210
C. MONETARIA	192.822	304.962	-112.140
RESULTADO NO OPERACIONAL	388.787	438.345	-49.558

- Resultado final: se presenta un aumento de un 49,89% en las pérdidas. La pérdida del ejercicio 2006 alcanzó a M\$ (304.100).- la que se explica, básicamente, por el pago de indemnizaciones, amortización extraordinaria de software y por las variaciones del resultado no operacional.

Entre los principales indicadores relacionados con el resultado final tenemos el:

- EBITDA del período: este fue de M\$ (623.347).-, registrando una variación negativa de 4,17% con respecto al año 2005 M\$ (598.405), principalmente por la entrada en funcionamiento de la Planta de Los Ángeles.

- Índice Resultado sobre el Patrimonio (ROE): registra una variación negativa del 2,42%, debido a la pérdida del ejercicio comercial. En el mismo período del año 2005, el índice alcanzó una variación negativa del 1,58%, esta diferencia producto de gastos extraordinarios, entre ellos: el pago de indemnizaciones al personal, amortización de software, aumentó la pérdida del ejercicio.

iii Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

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

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

iv Descripción y análisis de los principales flujos de operaciones, inversión y financiamiento.

El Flujo Neto del período Enero a Diciembre del año 2006 exhibe una variación positiva de M\$ 20.526.- En la sociedad los ingresos originados por actividades de la operación no fueron suficientes para cubrir el flujo originado por las actividades de inversión, se aumentó el saldo final de efectivo y efectivo equivalente, por lo tanto, su capacidad de pago de corto plazo aumenta. En el mismo período del año pasado, se produjo una variación Neta de Caja negativa por M\$ 4.254.- En el período 2005 COTRISA ha debido recurrir a rescatar montos invertidos en el mercado de capitales para financiar los flujos operacionales y de inversión, disminuyendo su patrimonio.

Origen y uso de los Flujos

El flujo operacional al término del ejercicio, básicamente representa el uso de caja por ingresos y costos de servicios de reacondicionamiento de cereales, mantención de plantas, gastos de administración y por los ingresos financieros percibidos. Esta fuente registró un Flujo Operacional negativo de M\$ 7.564.- durante el año 2006 y de M\$ 137.553.- a igual período de 2005. Los ingresos operacionales y financieros no han sido suficientes para mantener un equilibrio entre los ingresos y gastos, siendo necesario recurrir a rescates de fondos de inversiones para su financiamiento.

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

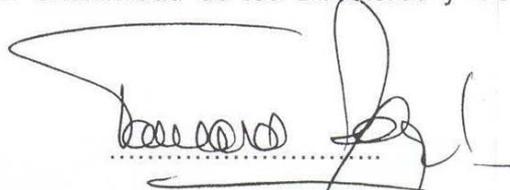
Finalmente, en las actividades de Inversión se reflejan las adquisiciones de activos fijos principalmente por el reacondicionamiento, adquisición de secadora de granos y dos silos para la planta de Los Ángeles por M\$ 50.984 reflejando un flujo neto positivo originado por actividades de inversión de M\$ 28.090.- Durante el año 2005 la sociedad realizó inversiones principalmente por el reacondicionamiento y adquisición de secadora de granos para la planta de los Ángeles por M\$ 724.713.- y ventas de instrumentos financieros por M\$ 582.906 que permitieran financiar parte de las inversiones.

XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue suscrita por unanimidad de los Directores y Gerente General de la Sociedad.

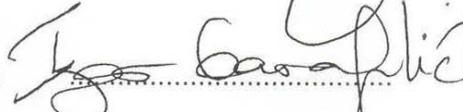
Tamara Agnic Martínez.

Presidenta



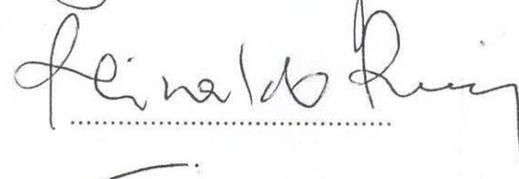
Igor Garafulic Olivares.

Vicepresidente



Reinaldo Ruiz Valdés.

Director



Eduardo Meersohn Ernst.

Gerente General

