



# 25

MEMORIA ANUAL Y BALANCE  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

COMERCIALIZADORA  
DE TRIGO S.A.



## INDICE

<b>I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS .....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD.....</b>	<b>- 6 -</b>
a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA.....	- 6 -
b. DIRECCIONES .....	- 6 -
c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	- 7 -
<b>III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD .....</b>	<b>- 8 -</b>
<b>IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL .....</b>	<b>- 9 -</b>
b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS .....	- 10 -
c. PERSONAL .....	- 10 -
<b>V. REMUNERACIONES.....</b>	<b>- 11 -</b>
a. DIRECTORIO .....	- 11 -
b. EJECUTIVOS .....	- 11 -
c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2010. ....	- 11 -
<b>VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD. ....</b>	<b>- 14 -</b>
a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL.....	- 14 -
b. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLAN LAS ACTIVIDADES. ....	- 16 -
c. DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.....	- 18 -
i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD .....	- 18 -
ii. GESTIÓN DE LOS SERVICIOS OTORGADOS EN LAS INSTALACIONES DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS DURANTE EL AÑO 2010. ....	- 19 -
iii. PROPIEDADES DE LA EMPRESA.....	- 21 -
iv. EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA .....	- 22 -
v. SEGUROS .....	- 23 -
vi. CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA .....	- 24 -
vii. MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD .....	- 25 -
viii. ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD. ....	- 25 -
d. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO .....	- 26 -
<b>VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA. ....</b>	<b>- 27 -</b>
<b>VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO. ....</b>	<b>- 30 -</b>
<b>IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS .....</b>	<b>- 31 -</b>
<b>X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES .....</b>	<b>- 32 -</b>
<b>XI. INFORMES FINANCIEROS.....</b>	<b>- 33 -</b>



<b>a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS</b> .....	<b>- 33 -</b>
<b>b. ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>- 34 -</b>
i. BALANCE.....	- 34 -
ii. ESTADO DE RESULTADOS .....	- 36 -
iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	- 37 -
iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	- 39 -
v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	- 54 -
• HECHOS RELEVANTES .....	- 63 -
<b>XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA</b> .....	<b>- 65 -</b>



## I. CUENTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimados Señores Accionistas:

El 2010 fue un año en que la Empresa debió afrontar nuevos y complejos desafíos, generados a partir de cambios en los tradicionales escenarios en que desarrolló su gestión.

El primer gran cambio se produjo en la madrugada del 27 de febrero, cuando la zona centro sur del país fue sacudida por un violento terremoto y posterior maremoto, que en su conjunto ocasionaron innumerables daños materiales y la pérdida de muchas vidas humanas.

COTRISA no estuvo ajena a esta situación y debió lamentar la destrucción de gran parte de la infraestructura de almacenaje de la Planta de Silos de Parral y el importante deterioro de las instalaciones que opera en Los Ángeles y Lautaro. Además, el momento en que se registró este fenómeno no pudo ser más inconveniente, ya que el modelo de negocios de la Empresa determinó que las instalaciones se encontrasen operando a plena capacidad de almacenaje.

De este modo, los primeros esfuerzos se centraron tanto en la estabilización y habilitación provisoria de las instalaciones afectadas, como en el rescate de los granos diseminados en la Planta de Parral y aprisionados en las plantas de Los Ángeles y Lautaro. Afortunadamente, el arduo y profesional trabajo realizado por el personal de las Plantas de la Empresa, permitió minimizar las pérdidas de granos en las instalaciones, respondiéndose adecuadamente a la totalidad de clientes que tenían almacenados sus productos en las instalaciones de COTRISA.

A partir de ese momento, se dio inicio a un complejo proceso de cuantificar los daños ocasionados por el terremoto, con la finalidad de iniciar las gestiones con las empresas aseguradoras de las instalaciones para reconstruir y rehabilitar la infraestructura dañada en el menor plazo posible. El resultado de este proceso fue satisfactorio, conforme a las demandas efectuadas, obteniéndose compensaciones suficientes para realizar las inversiones requeridas en el proceso antes señalado.

A pesar de las contingencias, se logró poner en marcha las operaciones de las plantas y con ello dar cumplimiento a los servicios demandados por los clientes.

El segundo cambio, se generó a partir de la llegada de las nuevas autoridades del Sistema de Empresas, quienes sólo a semanas de haber iniciado su gestión, le solicitan al nuevo Directorio de COTRISA, la elaboración de un documento marco "Propuestas de Corto y Mediano Plazo", con el fin de precisar el foco, las estrategias, los plazos, los recursos y los cambios de leyes requeridos para incrementar la rentabilidad económica y social de COTRISA.

De este modo, se inició un trabajo de carácter estratégico cuyo objetivo fue encausar el accionar institucional para el período 2010-2014. De este modo, se estableció una visión institucional que posiciona a COTRISA como un agente importante en la generación y difusión de información sobre los mercados internos y externos de granos, y como un agente relevante en la disminución de las ineficiencias y distorsiones de los mercados internos de granos que pueden estar afectando la competitividad de los agentes productivos, especialmente de los pequeños y medianos agricultores.



Paralelamente, se definió que la nueva misión de COTRISA contempla el “desarrollo de acciones que apoyen el funcionamiento transparente y competitivo del mercado interno de granos y el mejoramiento de las condiciones de comercialización del sector, con énfasis en los pequeños y medianos agricultores”.

A partir de estos principios rectores, se procedió a la formulación de una “Propuesta de Mandato Estratégico”, donde se establecieron tres objetivos estratégicos para la gestión institucional: fortalecer la imagen de COTRISA como una empresa sólida, competente y comprometida con el desarrollo del agro nacional, mejorar el acceso de los productores nacionales de granos a información de mercados y disponer de servicios que apoyen los procesos comerciales que desarrollan los productores de granos.

En el contexto del fortalecimiento de la imagen institucional, se adoptó la decisión de redoblar los esfuerzos tendientes a efectuar un manejo económico racional de la Empresa. Al respecto, es pertinente destacar que los resultados económicos de COTRISA durante el 2010 fueron satisfactorios, obteniéndose un Resultado del Ejercicio que alcanzó los \$ 393 millones.

En este mismo plano, es importante señalar que las directrices indicadas por las autoridades sectoriales, respecto a la reactivación del rol regulador que le compete a COTRISA en el mercado triguero, llevaron a la Empresa a diseñar un nuevo programa de compras de trigo, el que se llevó a cabo en la temporada de cosecha de 2011. El programa de compras, focalizado en productores pequeños, tenía como objetivo alinear de mejor forma los precios internos del trigo con los precios de paridad correspondientes. Considerando su carácter de “ejecutor de políticas públicas”, fue necesario precisar que la ejecución de una iniciativa tendiente a regular el mercado triguero, requería de un sistema de financiamiento externo que solventase los costos administrativos y operacionales, resguardando de este modo, el patrimonio y los intereses de los accionistas de la Empresa.

Desde el punto de vista del acceso a información de mercados, se determinó implementar un programa de transferencia de información relevante para la toma de decisiones productivas y comerciales, que incluye la implementación de un sistema de transferencia de información de mercados vía mensajería de texto (SMS).

Respecto a la disposición de servicios que apoyen los procesos comerciales desarrollados por los productores de granos, se dispuso el mejoramiento y la ampliación de la oferta de servicios brindados por la Empresa. Para ello, se abordó el desafío de terminar durante el primer trimestre del año 2011, la reconstrucción de la Planta de Silos Parral, para lo cual fue necesario cerrar durante el 2010 una serie de contratos con empresas proveedoras de silos y de servicios de montaje mecánico y eléctrico de los equipos antes señalados.

En esta misma línea, se determinó la contratación de un estudio de evaluación de la factibilidad técnica y económica para habilitar una nueva instalación de acondicionamiento y almacenaje de granos en la Región de la Araucanía, con lo cual se aspira a desarrollar un proyecto piloto de atención integral a las demandas de servicios asociados a la comercialización de los productores de granos en dicha región.



Además, se dispuso la evaluación de nuevas alternativas de servicios de post cosecha de granos que faciliten los procesos comerciales de los productores nacionales, entre los que se cuentan el almacenaje en silos bolsa y la prestación de servicios de maquinaria agrícola. También se decidió potenciar la prestación de servicios de certificación de calidad de granos, por medio del diseño y promoción de un programa de certificación de los poderes compradores de trigo, maíz, arroz ("Sello Verde").

Otra línea de acción trabajada durante el año 2010, fue la prospección de la posibilidad de implementar en Chile un sistema de coberturas de riesgos de precios para productores nacionales de granos. Al respecto, el Directorio determinó profundizar la experticia institucional en esta materia, para lo cual se decidió enviar una representación a México y EE.UU con la finalidad de recabar mayores antecedentes respecto a la operación de los mercados de futuros y opciones y conocer los detalles de la operación de dos programas gubernamentales mexicanos que fomentan la contratación de instrumentos de coberturas de riesgos de precios.

Para contribuir a una mejor toma de decisiones sobre este mismo tema, COTRISA contrató un estudio para evaluar las distintas alternativas de coberturas de riesgos de precios que permitan, mediante el uso de instrumentos financieros, generar un mecanismo de protección para los diversos agentes que participan en el mercado interno de granos, en especial para los pequeños productores.

Por otra parte, se encomendó a la Administración de la Empresa la exploración de nexos que permitiesen mejorar la articulación de la oferta de granos proveniente de los pequeños y medianos agricultores, con los requerimientos de la industria procesadora. Si bien se desarrollaron negociaciones con empresas pertenecientes a la industria molinera del centro del país, estas no lograron concretarse en contratos específicos debido, principalmente, a la ejecución del programa de compras de trigo.

No obstante, en este ámbito, se desarrolló un programa de almacenaje y comercialización asociativa, ejecutado con apoyo de INDAP, donde se logró articular la oferta de 30.230 quintales de trigo limpio, pertenecientes a 67 pequeños agricultores de las Regiones de la Araucanía y de los Ríos con la industria molinera.

Finalmente y como habrán apreciado en el contenido de la presente, los desafíos que debe enfrentar COTRISA son significativos. No obstante, existe la convicción de que serán abordados apropiadamente. Cabe destacar que estos nuevos y mayores esfuerzos han sido definidos con la intención de satisfacer de mejor forma las expectativas que poseen los diversos agentes de la cadena interna de granos respecto al rol que debe desempeñar COTRISA en este mercado.

Estimamos que las medidas propuestas apuntan en la dirección correcta y que con ellas se logrará una mayor y creciente contribución al desarrollo socioeconómico del sector agrícola nacional.

Les saluda cordialmente,

**JUAN EDUARDO COEYMANS AVARIA.  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A**

## II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

COTRISA COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.					
Inicio Empresa Servicios Plankas Mercado Documentos Links Mapa Foro Contacto					
navegador: inicio > trigo / mercado nacional > precios mercado doméstico					
Mercado Nacional - Trigo - Precios Mercado Doméstico					
Relacionados	Temporada	2007-2008			
Datos Productivos	Semana	del 07/04/2008 al 13/04/2008			
Distribución Regional Superficie Sembrada	Semana del 07/04/2008 al 13/04/2008				
Segmentación Productiva del Cultivo	Molino	Localidad	Región	Precio (\$/qqm)	Observaciones
Serie Histórica de Precios Trigo - Harina - Pan	Casablanca S.A.	Casablanca	5°	\$0	Solo Importado
	El Puente S.A.	San Felipe	5°	\$21.000	Todo Tipo de Trigo
Molienda	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Fuerte
Precios Mercado Doméstico	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$18.000	Trigo Intermedio
Importaciones	Carozzi S.A.	Rancagua - Grama	6°	\$17.900	Trigo Suave
Costos de Internación	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.800	Trigo Fuerte
	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.800	Trigo Intermedio
	Carozzi S.A.	Chimbarongo	6°	\$17.700	Trigo Suave
	Cunaco S.A.	Rancagua	6°	\$22.300	Todo Tipo de Trigo
	El Cisne S.A.	San Fernando	6°	\$22.300	Todo Tipo de Trigo
	Koke S.A.C.I.	Rancagua	6°	\$23.500	Gluten sobre 16%, Pago 7 días
Silos Chimbarongo	Chimbarongo	Chimbarongo	6°	\$0	Sin Informacion
	Aconcagua S.A.	Parral - Cotrisa	7°	\$0	Sin Comprar

WWW.COTRISA.CL

## II. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

### a. IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

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

### b. DIRECCIONES

- **Oficinas Centrales**

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

- **Planta Parral**

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

- **Planta Los Ángeles**

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

- **Planta Lautaro**

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



**c. DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS**

Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, mediante escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986, ante el Notario Público de Santiago, Raúl Undurraga Laso. La publicación del extracto social se efectuó en el diario Oficial N° 32.632, del 26 de noviembre de 1986. El extracto de la escritura social se inscribió a Fs. 22.841 N° 12.315 del Registro de Comercio de 1986.

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

Con fecha 20 de julio de 2000, la Superintendencia de Valores y Seguros, según resolución EX. N° 232, cancela, a solicitud de COTRISA, la inscripción en el registro de Valores N° 568, en atención a que la Sociedad ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para ser sociedad anónima abierta, ya que su capital pertenece a la Corporación de Fomento de la Producción en un 93.74% y un 6.26% restante a 99 accionistas privados, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., pasa a ser una sociedad anónima cerrada.

### III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD



### III. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre de 2010, la propiedad de la Comercializadora de Trigo S.A. está distribuida en 100 accionistas, dentro de los cuales se pueden destacar:

**CUADRO 1. DETALLE ACCIONISTAS COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A. AÑO 2010**

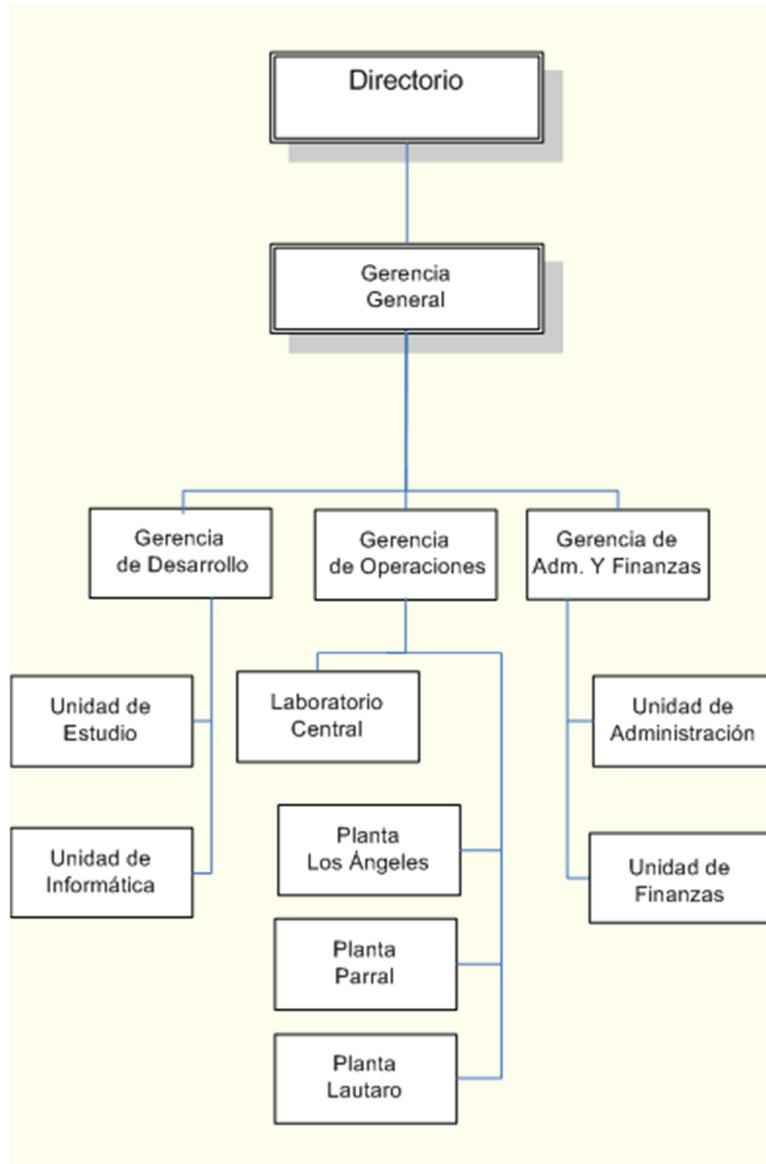
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN % EN LA PROPIEDAD
CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION	121.048	97,24%
COCENSA S.A.	1.000	0,80%
COOP. AGRICOLA Y REMOLACHERA CAR ÑUBLE LTDA.	1.000	0,80%
CIA MOLINERA EL GLOBO S.A.	109	0,09%
VICENTE SANCHEZ GATO S.A.	72	0,06%
SOC. INDUSTRIAL KUNSTMANN S.A.	67	0,05%
SOC. MOLINERA DE OSORNO S.A.	67	0,05%
SOC. INDUSTRIAL TEOFILO GROB S.A.	64	0,05%
MOLINO VICTORIA S.A.	59	0,05%
CIA.MOLINERA VILLARICA LTDA.	50	0,04%
KUNSTMAMNN LEUSCHNER ROBERTO EDUARDO	50	0,04%
SUAZO GOMEZ S.A.	50	0,04%
OTROS ACCIONISTAS	846	0,68%
<b>TOTAL</b>	<b>124.482</b>	<b>100%</b>

A close-up photograph of two hands shaking, symbolizing agreement or partnership. The hands are positioned in the center of the frame, with the fingers interlocked. The background is a soft, out-of-focus white surface.

## **IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL**

#### IV. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

##### a. ESTRUCTURA DE LA EMPRESA



**b. DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS**

• **DIRECTORIO**

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

- Juan Eduardo Coeymans Avaria. : Presidente.
- Andrés Santa Cruz López. : Vicepresidente.
- Antonio Walker Prieto. : Director.

• **EJECUTIVOS**

La Sociedad es administrada por los siguientes ejecutivos:

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

**c. PERSONAL**

**CUADRO 2. DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.**

ITEMS	DOTACIÓN AUTORIZADA DECRETO	REAL 2010
Gerentes y Ejecutivos principales	-	4
Profesionales y Técnicos	-	6
Trabajadores	-	16
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

El cuadro anterior no considera el personal contratado transitoriamente, durante las épocas de cosecha de granos, para apoyar la gestión operativa de las prestaciones de servicios.



## V. REMUNERACIONES



## V. REMUNERACIONES

### a. DIRECTORIO

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2010, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Las dietas percibidas por los señores directores al 31 de diciembre de 2010, ascendieron a M\$ 31.955, según el siguiente detalle:

**CUADRO 3. DETALLE DE DIETAS ANUALES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO DE COTRISA. AÑO 2010.**

DIETA Y REMUNERACIÓN FIJA DIRECTORIO	2010 M\$
JUAN EDUARDO COEYMANS AVARIA	12.372
ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ	9.835
ANTONIO WALKER PRIETO	5.567
GIANNI LAMBERTINI MALDONADO (hasta abril 2010. Ex Director )	4.993
VICTOR ZUÑIGA RODRIGUEZ (hasta abril 2010. Ex Director )	3.745
IVAN NAZIF ASTORGA (hasta abril 2010. Ex Director )	2.497
<b>TOTALES</b>	<b>39.009</b>

### b. EJECUTIVOS

La remuneración total percibida por los ejecutivos de la Sociedad ascendió a M\$ 180.846.

Además, durante el año 2010, se mantuvo la implementación de una Política de Incentivos Institucionales cuyo objetivo es entregar al Personal de COTRISA compensaciones financieras asociadas al cumplimiento de metas institucionales, conforme a las definiciones estratégicas contenidas en el Proyecto de Presupuesto y en el Plan Estratégico Institucional 2010. En este contexto, y conforme al grado de cumplimiento de las metas antes señaladas el monto pagado a los funcionarios ejecutivos de la empresa asciende a M\$ 29.293.

### c. INCENTIVOS Y METAS ESTABLECIDAS EN EL PRESUPUESTO 2010.

De acuerdo al Proyecto de Presupuesto 2010, presentado a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y al Sistema de Empresas, SEP, las metas institucionales para el año 2010, quedaron establecidas de la siguiente forma:

**CUADRO 4. OBJETIVOS DE GESTIÓN Y METAS INSTITUCIONALES AÑO 2010.**

OBJETIVOS ESTRATEGICOS	OBJETIVOS DE GESTION	INDICADOR	META A CUMPLIR	PONDERACION
Constituir un instrumento de estabilización de mercados que optimice los costos de presencia del Estado en el ejercicio de su rol subsidiario en el mercado interno de granos.	Mejorar la gestión económica de la empresa de acuerdo al rol que desempeña en el mercado interno de granos.	Margen Operacional (MO)	MO Real 2010 / MO Ppto. 2010 $\geq 1,1$	10%
		Resultado Operacional (RO)	RO Real 2010 > RO Ppto. 2010	25%
Implementar iniciativas que promuevan el funcionamiento transparente del mercado interno de granos.	Ejecutar un estudio de factibilidad para poner en marcha un sistema de coberturas de riesgos de precios que permita dar un mayor estabilidad al mercado interno de granos.	Estudio de coberturas de riesgos de precios	Entrega del estudio al Directorio hasta el mes de Octubre.	25%
	Propiciar el uso de información estratégica de mercados como elemento relevante para la toma de decisiones productivas y comerciales.	Capacitación a profesionales del agro en manejo e interpretación de información del mercado nacional e internacional de granos.	Ejecución de 2 talleres en cada una de las regiones del Maule, Bío-Bío y Araucanía.	10%
Contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización del segmento productivo, en especial, de los pequeños y medianos productores de granos .	Implementar proyectos de comercialización asociativa con pequeños productores, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Proyecto de almacenaje y comercialización asociativa para pequeños y medianos productores de granos.	Un proyecto de comercialización en ejecución durante el 2010	10%
	Ejecutar iniciativas que permitan diversificar las prestaciones de servicios post-cosecha y acceder a mejores oportunidades de mercado a los agentes de la cadena interna de granos.	Elaboración de nuevo perfil de proyecto que permita diversificar los servicios factibles de proveer por parte de COTRISA.	Perfil de proyecto presentado a Directorio antes del 30 de septiembre de 2010.	20%
<b>TOTAL</b>				<b>100%</b>

(1) Los valores de las metas referidas al Ppto 2010, están sujetos a modificaciones, de acuerdo al Presupuesto Final que apruebe el Ministerio de Hacienda.

**CUADRO 5. EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO METAS INSTITUCIONALES AÑO 2010.**

EVALUACION DE METAS INSTITUCIONALES 2010							
OBJETIVOS ESTRATEGICOS	OBJETIVOS DE GESTION	INDICADOR	META A CUMPLIR	PONDERACION	RESULTADOS AÑO 2010	% CUMPLIMIENTO META PARTICULAR	% CUMPLIMIENTO META PONDERADA
Constituir un instrumento de estabilización de mercados que optimice los costos de presencia del Estado en el ejercicio de su rol subsidiario en el mercado interno de granos.	Mejorar la gestión económica de la empresa de acuerdo al rol que desempeña en el mercado interno de granos.	Margen Operacional (MO)	MO Real 2010 / MO Ppto. 2010 $\geq$ 1,1	10%	MO real: M\$ 291.408. MO ppto: M\$112.076. MO real/ MO ppto.: 2,6	100%	10%
		Resultado Operacional (RO)	RO Real 2010 > RO Ppto. 2010	25%	RO real: (M\$ 212.210) > RO ppto (M\$ 301.368)	100%	25%
Implementar iniciativas que promuevan el funcionamiento transparente del mercado interno de granos.	Ejecutar un estudio de factibilidad para poner en marcha un sistema de coberturas de riesgos de precios que permita dar un mayor estabilidad al mercado interno de granos.	Estudio de coberturas de riesgos de precios	Entrega del estudio al Directorio hasta el mes de Octubre.	25%	Estudio entregado dentro del plazo	100%	25%
	Propiciar el uso de información estratégica de mercados como elemento relevante para la toma de decisiones productivas y comerciales.	Capacitación a profesionales del agro en manejo e interpretación de información del mercado nacional e internacional de granos.	Ejecución de 2 talleres en cada una de las regiones del Maule, Bio-Bio y Araucanía.	10%	3 talleres realizados.	0%	0%
Contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización del segmento productivo, en especial, de los pequeños y medianos productores de granos .	Implementar proyectos de comercialización asociativa con pequeños productores, donde la empresa brinde los servicios requeridos para su adecuada ejecución.	Proyecto de almacenaje y comercialización asociativa para pequeños y medianos productores de granos.	Un proyecto de comercialización en ejecución durante el 2010	10%	Se ejecutó un programa de comercialización para productores trigueros y uno para productores arroceros.	100%	10%
	Ejecutar iniciativas que permitan diversificar las prestaciones de servicios post-cosecha y acceder a mejores oportunidades de mercado a los agentes de la cadena interna de granos.	Elaboración de nuevo perfil de proyecto que permita diversificar los servicios factibles de proveer por parte de COTRISA.	Perfil de proyecto presentado a Directorio antes del 30 de septiembre de 2010.	20%	Perfil presentado a Directorio el 30/09/10.	100%	20%
<b>TOTAL</b>				<b>100%</b>			<b>90%</b>

(1) Los valores de las metas referidas al Ppto 2010, están sujetos a modificaciones, de acuerdo al Presupuesto Final que apruebe el Ministerio de Hacienda.

De acuerdo a los resultados expuestos, el cumplimiento de las metas institucionales alcanzó un 90%. El objetivo de esta política de incentivos es generar un sistema de remuneraciones variable, conforme a los resultados obtenidos por la Empresa.

El sistema de remuneración variable adoptado por COTRISA, cumple con las instrucciones del Ministerio de Hacienda Circular N° 53 del 31 de julio 2006, principalmente por estar relacionado directamente con el cumplimiento de los objetivos de gestión y por los indicadores, ya que el sistema de información permite medir con precisión los indicadores y además, los valores de los indicadores son verificables y auditables.

The image shows an industrial facility, likely a sugar mill or refinery, under a clear blue sky. In the foreground, there is a dark brown wooden building with a white corrugated metal roof. To the right, a paved area contains several large, rectangular metal plates. In the background, several large, cylindrical metal silos are visible, connected by a complex network of metal walkways and conveyor belts. A tall, slender vertical structure, possibly a chimney or distillation column, stands prominently in the center-right. The overall scene is bright and clear, suggesting a sunny day.

## **VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

## **VI. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.**

### **a. RESEÑA HISTÓRICA Y OBJETIVO SOCIAL**

La Comercializadora de Trigo S.A. se constituyó legalmente, con fecha 16 de noviembre de 1986, surgiendo como respuesta del Estado, a los problemas de comercialización que afectaban al sector triguero nacional.

Se estructuró como un poder comprador, por cuenta del Estado, que velaba por el adecuado funcionamiento del sistema de bandas de precios<sup>1</sup>. Para llevar a cabo sus acciones, establecía una amplia red de centros de compras a lo largo del país, la que en su conjunto, llegó a adquirir alrededor de MM 4.7 de quintales, entre los años 1987 y 1990, lo que corresponde al 72% de las compras totales efectuadas en la historia de la Empresa.

A partir de 1990, las autoridades sectoriales y el Directorio de la Empresa, resuelven acotar la intervención del Estado en el mercado triguero, orientando su accionar hacia el establecimiento de precios referenciales de intervención y a la focalización de los apoyos institucionales en el segmento de los pequeños y medianos productores de cereales.

En el año 1993, y conforme a las nuevas demandas presentadas por los gremios agrícolas, en particular las manifestadas por los representantes arroceros, COTRISA determina ampliar las acciones contempladas en su objeto social a otros cereales. De este modo, se constituye el actual objeto social de “comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clase de trigo ú otros cereales, y en general, realizar todos aquellos negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objetivo social”.

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

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

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

---

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



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

Lo anterior determinó que el Ejecutivo promulgara una modificación en la Política de Bandas de Precios, cuya principal consecuencia es que desligó el comportamiento del piso de la Banda respecto al comportamiento de los mercados internacionales.

Este hecho modificó los supuestos que COTRISA utilizaba para proyectar las compras de trigo por cuenta del Estado, dado que el nuevo sistema de bandas de precios aumentaba sustancialmente la posibilidad de que existiesen perforaciones al piso de la banda.

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

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

Durante el año 2006, se genera un cambio en las definiciones estratégicas de COTRISA. Por un parte, la Empresa se focalizó en la definición de su rol y sus lineamientos estratégicos, relevando tres objetivos primordiales: constituirse en un instrumento ejecutor de políticas públicas, promover el funcionamiento transparente del mercado interno de granos y contribuir al mejoramiento de las condiciones de comercialización del segmento productivo, en especial, de los pequeños y medianos productores de granos. Además, ese año se da inició una política de reestructuración administrativa y operacional que buscaba alcanzar resultados económicos positivos en el corto plazo.

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

Por otra parte, desde el punto de vista del mejoramiento de la gestión, durante el período 2006-2009 se desarrollaron múltiples actividades orientadas a ampliar y mejorar la calidad de los servicios otorgados por la Empresa, siendo posible destacar la provisión de servicios de información de mercados, las certificaciones de calidad emitidas a la Bolsa de Productos, el desarrollo de estudios de análisis de la calidad de granos nacionales e importados y el desarrollo de programas de apoyo al almacenaje y comercialización asociativa para pequeños productores de granos usuarios de INDAP.

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

**b. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR ECONÓMICO EN QUE SE DESARROLLAN LAS ACTIVIDADES.**

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

- **Atomización productiva y concentración de la demanda.** Existe un gran número de pequeños productores distribuidos a lo largo del país y una demanda concentrada en pocos actores comerciales, ubicados, preferentemente en la zona central del país.
- **Asimetrías en el manejo de la información entre oferentes y demandantes respecto al funcionamiento de los mercados y de las condiciones de comercialización.** En el mercado interno de granos, es posible observar desequilibrios en los poderes de negociación de oferentes y demandantes. Uno de los factores que desencadena estos desbalances radica en el acceso y en el manejo de información de mercados, herramienta que es clave para alcanzar buenos acuerdos comerciales. De este modo, los proveedores, en su mayoría pequeños productores, normalmente afrontan sus decisiones de negocios con escasa información, hecho que limita sus posibilidades de desarrollar una adecuada comercialización de sus productos.
- **Un gran número de oferentes presentan limitaciones en capital de trabajo, financiamiento e infraestructura.** Estos factores que también inciden en la posición negociadora, generan en los productores (en especial, en los pequeños) una gran presión de venta en cosecha, dada la urgencia de percibir ingresos a corto plazo, que permitan cumplir adecuadamente los compromisos comerciales. Esta situación limita la alternativa de posponer la entrega y venta de la producción a un período de post cosecha, afectando el poder de negociación y la búsqueda de mejores condiciones comerciales. Es importante destacar que los productores concentran sólo 7% de la capacidad de almacenaje del país.
- **Heterogeneidad en la calidad de la producción.** Esta situación se presenta en la producción nacional, debido a que no han existido señales orientadoras desde la demanda, respecto a calidades deseadas para la industria de alimentos. Una corrección del problema indicado, debiese generar mejores expectativas de precios para la producción nacional, dado que valorizaría el producto al adecuarlo a la demanda.

- **Carencia de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y de entidades comerciales arbitrales.** Estas falencias afectan el poder de negociación de los oferentes, respecto a la calidad de su producción, y por lo tanto, determinan condiciones inadecuadas para la comercialización de granos en el país.
- **Inexistencia de organizaciones cooperativas o estructuras de agentes comerciales privados con capacidad de acondicionamiento y almacenaje, que puedan mejorar el poder de negociación de los productores.** En Chile, a diferencia de otros mercados con mayor cultura granelera, no existen instancias que permitan desarrollar una comercialización asociativa o de mayor escala. Lo anterior es una gran limitante para la existencia de lazos comerciales que perduren en el tiempo, y donde ambas partes (oferentes y demandantes) puedan obtener evidentes ventajas comerciales.
- **Desconocimiento y baja utilización de instrumentos de administración de riesgos de precios.** Actualmente en el mercado de granos, es posible acceder a este tipo de herramientas. Sin embargo, sólo contadas empresas de gran envergadura operan frecuentemente con instrumentos de administración de riesgos de precios. En el segmento productor, además de no utilizarlos, existe un total desconocimiento de estos instrumentos modernos de gestión comercial.
- **Inadecuada distribución de la infraestructura de acondicionamiento y almacenaje de granos.** Diversos estudios realizados, revelan que existe una desigual distribución en la propiedad de la infraestructura de almacenaje: el 85% estaría concentrado en poder de la industria, el 7% en poder de los productores y el 8% en poder de algunos intermediarios formalizados. Lo anterior, contribuye a la concentración de ventas en cosecha, reduciendo el poder de negociación de los oferentes.
- **Asimilación y reconocimiento económico del concepto de calidad entre los actores participantes en la cadena interna de granos.** Actualmente el concepto de calidad está parcialmente instalado en la misión y visión futura de la cadena de granos del país. Síntomas de este diagnóstico son la falta de estándares obligatorios oficiales de calidad, de laboratorios independientes y señales claras y precisas de requerimientos de calidad de productos por parte de la industria demandante. Lo anterior, genera un círculo vicioso que coarta la innovación y prospección de nuevas alternativas comerciales de mayor rentabilidad para oferentes y demandantes de granos.

Si perjuicio de lo anterior, bajo estas condiciones subsiste una cadena productiva de granos que representa a una de las principales ramas económicas del sector agrícola nacional, en términos de aporte al producto económico que generan en las regiones del sur del país. Si bien, estos rubros no se ven directamente beneficiados por el modelo de apertura comercial que rige en el país, poseen una importancia estratégica en la matriz de abastecimiento de alimentos para el país.



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

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

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

#### i. PRODUCTOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Desde el punto de vista comercial, COTRISA es, principalmente, una empresa proveedora de servicios de acondicionamiento y almacenaje de granos, los cuales son prestados en las tres Plantas que opera.

Específicamente, los servicios más comunes que se ejecutan en la Plantas son:

- **Gestión de compras.** Servicio orientado a clientes que desean tercerizar sus operaciones de compras de cereales e instalar poderes compradores en las Plantas de COTRISA. Incluye realizar tareas de: revisión de documentación, análisis de calidad, recepción del grano, emisión de documentos administrativos y de pago a productores.
- **Descarga.** Los granos que son sometidos a algún servicio al interior de la planta deben ser descargados. Dicha labor es proporcionada por COTRISA y cobrada al cliente.
- **Secado.** Consiste en la rebaja de humedad de los granos hasta los niveles requeridos por las industrias procesadoras.
- **Almacenaje.** Almacenamiento en depósitos de los granos, por periodos requeridos por el cliente.
- **Transferencia.** Carga de etelvinas (carros) de ferrocarriles con granos que llegan a la planta transportados en camiones. Cabe señalar que solamente la Planta de Lautaro posee desvío ferroviario y, por tanto, la única que puede prestar este tipo de servicio.
- **Carga a etelvina.** Carga a etelvinas de ferrocarriles con granos que están haciendo uso del servicio de almacenamiento en silos.
- **Prelimpia.** Consiste en eliminar las impurezas de los granos a través de máquinas limpiadoras.
- **Pesaje.** Consiste en emitir ticket de certificación del peso de la carga de camiones que portan cereales y que llegan con este fin específico a una Planta.

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

- **Certificación de calidades de granos.** Consiste en la evaluación y posterior emisión de un certificado que indica la calidad del producto analizado. Este servicio es ejecutado por el Laboratorio Central de COTRISA a clientes que desean transar sus productos (trigo, maíz y arroz) en la Bolsa Agropecuaria.
- **Provisión de información y análisis del mercado nacional e internacional de granos.** Consiste en la recopilación de información y análisis de información de mercado, la cual es transferida principalmente vía página Web y/o e-mails. Además, comprende la realización de charlas técnicas respecto al comportamiento de los mercados de granos.
- **Estudios y provisión de información especializada.** Se presentan y/o postulan proyectos e iniciativas relacionadas con el comercio nacional e internacional de granos, de acuerdo a requerimientos específicos de instituciones públicas y/o privadas.

ii. **GESTIÓN DE LOS SERVICIOS OTORGADOS EN LAS INSTALACIONES DE ACONDICIONAMIENTO Y ALMACENAJE DE GRANOS DURANTE EL AÑO 2010.**

En el año 2010, las Plantas generaron M\$ 569.883 de ingresos por prestaciones de servicios, lo que representa un importante incremento de un 29%, respecto a los ingresos obtenidos durante el año 2009.

La generación de estos mayores ingresos, se sustenta principalmente en el mayor número de quintales descargados en las plantas para ser sometidos a secado.

**CUADRO 5. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN, GENERADOS EN LAS PLANTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (M\$).**

Item	2010 M\$	2009 M\$
Secado	250.812	95.976
Gestión de compra	13.434	15.125
Almacenaje	237.201	236.382
Descarga	40.192	22.487
Análisis de calidad	4.039	9.543
Carga etelvinas	-	-
Prelimpia	446	193
Ventas y otros ingresos	23.756	58.301
Otros servicios	-	3.399
<b>Total Ingresos generados por las Plantas</b>	<b>569.883</b>	<b>441.409</b>

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

En el caso del secado, se generó un incremento de M\$ 154.836 respecto al año anterior, especialmente, por el aumento sustancial de quintales-grado rebajados en trigo (Planta Lautaro), y trigo –maíz (Planta Los Ángeles).

Por su parte, los ingresos por almacenaje presentaron un ligero aumento de M\$ 819, nivel prácticamente similar al del año anterior. Otro servicio que registró un importante aumento fue la descarga, la cual generó M\$ 17.705 adicionales, representando un incremento de un 78% en comparación al año 2009.

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

- **Parral:** En el año 2010, se generaron M\$ 99.782, levemente inferior a los ingresos del 2009 (M\$ 104.573, no obstante los grandes daños y restricciones que presentó la instalación luego del terremoto del 27/02/2010).
- **Los Ángeles:** Esta Planta generó ingresos, durante el 2010, que alcanzaron los M\$ 193.522, cifra similar a la del 2009 (M\$ 197.969). Durante el 2010 se presentó una baja en los ingresos de almacenaje, debido a un menor promedio de meses de guarda. Sin embargo, esta baja en los ingresos, fue contrarrestada por un aumento de los ingresos de secado, derivado tanto de una mayor cantidad de quintales secados como de la cantidad de grados bajados.
- **Lautaro:** Durante el 2010, se produjeron ingresos por M\$ 276.578, lo cual significa un aumento de un 99% en comparación a los ingresos del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el significativo aumento en el servicio de secado, pasando de generar M\$ 7.415 el 2009 a M\$ 116.781 el 2010. Sin duda, que el 2010, fue un año singular del punto de vista climático, lo cual incidió en una cosecha húmeda de granos, especialmente de trigo, lo cual sumado a un escenario de precios en cosecha, determinó que el secado se extendiese a otros meses fuera de la época de cosecha.

Por otra parte, los costos generados en las Plantas durante el año 2010 alcanzaron los M\$ 436.979, lo cual representa un aumento de un 27%, respecto al 2009.

La principal variación en los costos asociados a las Plantas se produce en el ítem combustible el que presenta un aumento, respecto al gasto del año 2009. Lo anterior se sustenta en el incremento sustantivo de las prestaciones de servicios de secado de granos, especialmente en la Planta de Lautaro, hecho que afecta directamente al ítem combustible.

Otro ítem que aumentó fue el de personal, donde los gastos del 2010 se situaron en M\$ 180.938, cifra superior en un 17% a los desembolsos del año 2009. Esta situación, también está relacionada con el aumento de los servicios de secado, ya que implica una mayor contratación de personal transitorio para proceder a la descarga y acondicionamiento de los granos que ingresan a la Planta.

**CUADRO 6. COSTOS DE EXPLOTACIÓN, GENERADOS EN LAS PLANTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (M\$).**

Item	2010 M\$	2009 M\$
Total personal	180.938	154.587
Imprevistos	3.277	37.249
Honorarios ocasionales	-	1.271
Vigilancia y publicidad	10.903	7.884
Materiales	2.061	2.931
Mantenición	18.823	16.479
Mantenición vehículos	300	1.189
Consumos básicos	32.916	28.881
Seguros	18.502	15.603
Gastos generales	5.658	3.998
Contribuciones y notaría	8.671	8.669
Combustible	2.870	2.955
Combustible secado	113.378	30.642
Arriendo inmuebles	38.159	32.426
Patentes y permisos	517	175
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b>436.979</b>	<b>344.945</b>

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

### iii. PROPIEDADES DE LA EMPRESA

- **OFICINAS CENTRALES**

Las Oficinas Centrales de la Empresa, están ubicadas en Moneda N° 1040, Piso 8, Santiago. La propiedad total posee una superficie de 558 m<sup>2</sup>, de las cuales 261 m<sup>2</sup>, están arrendados al Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia. El saldo restante corresponde al lugar destinado al funcionamiento de la Administración Central y del Laboratorio Central de la Empresa.

- **PLANTA DE SILOS PARRAL**

Esta instalación está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 342, Parral. Su construcción data de 1994. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente unos 105.000 quintales (base trigo), distribuida en 95.000 quintales en silos de diversas capacidades y una bodega de 10.000 quintales. Lo anterior, permite flexibilizar el manejo del grano que es recepcionado en la planta. Cuenta con un secador de granos especializado para arroz, pero que eventualmente puede utilizarse para otros granos (maíz, trigo). Dentro de las instalaciones de la Planta se ubican, además, una oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos), y una casa habitación destinada al Jefe de Planta.

- **PLANTA DE SILOS LOS ÁNGELES**

Esta Planta se encuentra ubicada en calle Los Carrera N° 1445, de la ciudad de los Ángeles. Su construcción original formó parte de una serie de construcciones de Plantas de Silos realizadas por La Empresa de Comercio Agrícola (ECA) durante la década de los sesenta.

En la actualidad y luego de diversas inversiones realizadas, posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 101.000 quintales (base trigo), la que se distribuye en 14 silos de concreto, facilitando la recepción de diversos granos entre los que se cuentan trigo, avena, cebada, raps y maíz. Además, existen dos silos metálicos de 25.000 quintales (base trigo) de capacidad, dotados de sistemas de termometría y aireación de granos, y un secador a gas.

Las instalaciones de la Planta incluyen, también, una casa-oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos) y una casa habitación.

- **PLANTA DE SILOS LAUTARO**

Esta instalación también corresponde a un modelo diseñados por la ECA. , y se encuentra ubicada en Los Castaños s/n, Lautaro. Posee una capacidad de almacenaje de aproximadamente 100.000 quintales (base trigo), distribuidos en 20 silos de concreto de 4.200 y 4.500 quintales de capacidad y una bodega de 15.000 quintales. Además, cuenta con una secadora de granos a petróleo. El principal elemento distintivo de esta instalación es que cuenta con un centro de transferencia ferroviaria que permite descargar granos a etelvinas para su posterior traslado en ferrocarril.

Dentro de las instalaciones de la Planta se encuentran, también, una oficina (que incluye un laboratorio de análisis de calidad de granos), y dos casas habitación. Esta Planta, a diferencia del resto, no es propia sino arrendada a Molinera Aconcagua.

#### **iv. EQUIPAMIENTO DE LAS INSTALACIONES Y OFICINAS DE LA EMPRESA**

- **OFICINAS CENTRALES**

Los equipos que se encuentran en las Oficinas Centrales corresponden básicamente a estaciones de trabajo individuales debidamente equipadas.

También existe una Unidad de Informática que cuenta con equipamientos de respaldo de información de los sistemas de gestión, contable y de la información contenida en internet. Además, dispone del equipamiento necesario para dotar de conexión a la red institucional.

Finalmente, se puede señalar que en las estas dependencias se encuentra situado el Laboratorio Central de la Empresa, donde existen diversos equipos que permiten analizar la calidad comercial e industrial de los granos.

- **PLANTA DE SILOS PARRAL**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 13 silos de diversas capacidades, una limpiadora de granos, una secadora de granos, sistemas de termometría y aireación, y roscos transportadores de granos.

- **PLANTA DE SILOS LOS ÁNGELES**

En dicha instalación existen: romana de pesaje, equipamiento computacional, equipos de análisis de calidad de granos, transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 16 silos de diversas capacidades, una limpiadora de granos, una secadora de granos y sistemas de termometría y aireación.

- **PLANTA DE SILOS LAUTARO**

Cabe señalar que COTRISA arrienda esta Planta por lo cual el equipamiento de su propiedad está circunscrito a mobiliario de oficina y equipos de computación, de laboratorio y de mantenimiento. El resto del equipamiento ( transportadores de carga y descarga de granos, elevadores, 20 silos, una limpiadora de granos y una secadora de granos) pertenece a la arrendadora (Moliner Aconcagua).

#### v. SEGUROS

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

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

**CUADRO 7. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA INCENDIOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2010.**

UBICACIÓN RIESGO	MATERIA ASEGURADA	MONTOS UF
Moneda 1040 Piso 8, Santiago	Edificio ocupado por oficinas y Laboratorio de analisis de cereales Contenidos de Oficina y laboratorio	14.800
Planta Parral Km. 342 Panamericana Sur	Edificio Planta de Silos, Oficina, Bodega y Casa habitación Contenidos de Of., Lab. Control de peso, casa habitación, baños y comedor personal de bodega	18.800
Planta Los Angeles, Los Carreras 1445, Los Angeles	Edificio Planta de Silos, Oficinas y casa habitación Contenidos de Oficina, laboratorio, casa habitación	21.714
Granos (Indistintamente en Plantas del Asegurado)	Contenidos consistentes en Granos propios y /o de terceros para su almacenaje y proceso de secado. Item afecto a cláusula de Declaración Mensual de Valores (DMV).	DMV

- **SEGUROS CONTRA ROBOS**

**CUADRO 8. ESPECIFICACIONES Y MONTOS DE LOS SEGUROS CONTRA ROBOS CONTRATADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2010.**

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

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

**CUADRO 9. DETALLE DE VEHÍCULOS ASEGURADOS POR COTRISA DURANTE EL AÑO 2010.**

TIPO	MARCA	MODELO	AÑO	PATENTE
Camioneta	Chevrolet	Luv	2004	XN-8308
Camioneta	Chevrolet	Luv-DMAX	2008	BRGL-19
Camioneta	Ford	Ranger XL	2009	BYHD-55
Automovil	Hyundai	Sonata	2004	XS-2800
Automovil	Subaru	Legacy	2010	CRJK-85

**vi. CONTRATOS SUSCRITOS POR LA EMPRESA**

Existen cuatro tipos de contratos que actualmente suscribe la empresa:

- **Contrato de prestación de servicios.** Corresponde a los contratos suscritos por COTRISA con clientes a los cuales la Empresa les otorga alguno de los servicios que brinda. Básicamente, en ellos se establecen las condiciones de recepción de mercadería, los servicios contemplados, las tarifas y las condiciones de recepción, manejo y entrega de los granos.
- **Contratos de provisión de servicios a COTRISA.** En este tipo de contratos, se establecen básicamente las características de los servicios demandados por la Empresa, sus precios y su frecuencia de pago.
- **Contratos de arrendamiento.** En este contexto, la empresa suscribe contratos de arriendo, actuando, tanto como arrendador (Oficinas Centrales), así como arrendatario (Planta Lautaro con Molinera Aconcagua).
- **Contratos de administración de cartera.** Este tipo de contratos se ha suscrito con corredoras de bancos, para definir los cobros a todo evento por la administración de la cartera entregada en administración así como las comisiones de éxito.

### vii. MARCAS Y PATENTES DE LA SOCIEDAD

Conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Propiedad Intelectual N° 19.039, con fecha 23 de abril de 2007, le fueron concedidas a la Sociedad, por un período de diez años, las siguientes marcas “COTRISA”.

- Marca COTRISA, registro N° 805.704, para distinguir productos de la clase 30 y 31. De la clase 30 incluye arroz, harinas y preparaciones hechas de cereales y de la clase 31 incluye productos agrícolas, hortícola, forestales y granos no comprendidos en otras clases, así como legumbres frescas con exclusión de semillas y variedades vegetales.
- Marca COTRISA, registro N° 805.705, para distinguir servicios en la clase 39, que incluye servicios de distribución, depósito y almacenaje de productos de las clases 30 y 31.
- Marca COTRISA, registro N° 805.706, para distinguir servicios de la clase 35, que incluye oficina de importación, exportación y representación de productos de las clases 30 y 31.

### viii. ACTIVIDADES FINANCIERAS DESARROLLADAS POR LA SOCIEDAD.

Para sustentar sus actividades, la Empresa dispone de un capital de trabajo, el cual es invertido en el mercado interno de capitales, conforme a las disposiciones establecidas en el Oficio circular N° 15 de fecha 14 de marzo de 2003, complementado con los Ord. N° 631 del 15 de julio 2003 y Ord. N° 250 de fecha 5 de abril del año 2005, del Ministerio de Hacienda, Economía y Reconstrucción.

Conforme a los lineamientos administrativos establecidos en el Código SEP, los recursos institucionales son colocados en el mercado bancario a través del Banco de Chile, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BICE, quienes desempeñan la función de administración delegada de los fondos de COTRISA conforme a las normativas antes señaladas.

Al 31 de diciembre del año 2010, el monto de las colocaciones financieras se sitúa en M\$12.072.159

**CUADRO 10. DETALLE DE LAS COLOCACIONES REALIZADAS POR COTRISA Y SU RENTABILIDAD ANUAL, AL 31 DE DICIEMBRE 2010.**

Administradoras de Fondos	Capital Inicial (M\$)	Aportes (Rescates) (M\$)	Capital Final (M\$)	Rentabilidad Nominal (M\$)	Tasa Interés real anual	Tasa Interés nominal anual
Banchile Corredores de Bolsa	5.325.161		5.658.544	333.383	3,82%	6,26%
BICE	2.936.199	64.000	3.179.764	179.565	3,56%	6,01%
BCI Corredores de Bolsa	2.785.746	210.000	3.233.851	238.105	5,60%	8,08%
<b>Total en Administración</b>	<b>11.047.106</b>	<b>274.000</b>	<b>12.072.159</b>	<b>751.053</b>	<b>4,22%</b>	<b>6,67%</b>

La rentabilidad real anual obtenida durante el 2010, alcanzó el 4,22%, con una duration promedio ponderada de 2.80.

#### **d. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

En este contexto, es posible señalar que la Empresa mantuvo durante el año 2010 sus funciones de monitoreo y análisis periódico del mercado nacional e internacional de granos, con la finalidad de retroalimentar a la Empresa respecto al entorno comercial en el cual se desarrollan sus negocios. Es preciso señalar, que este año se reformuló el plan estratégico institucional, debiendo evaluarse iniciativas de creación de valor para la Empresa, tales como el desarrollo de nuevas metodologías para proveer información de mercados a la cadena de granos, la habilitación de una nueva instalación de almacenaje de granos en la Araucanía, la estructuración de un programa de certificación de poderes compradores de granos, entre otros.

Paralelamente se desarrollaron estudios para evaluar la factibilidad técnica y económica para desarrollar nuevos negocios. Entre estas iniciativas se destacan la evaluación de la habilitación de una planta de laminado de granos y la evaluación de adquirir una secadora portátil de granos.

Además, durante el año 2010, se desarrollaron esfuerzos para diseñar un nuevo programa de compras de trigo, cuyos resultados y conclusiones fueron puestos a disposición de las autoridades sectoriales, con la finalidad de apoyar su toma de decisiones. Además, se realizó un trabajo de recopilación y análisis de antecedentes asociados a los mercados de futuros y opciones, tendientes a prospectar la factibilidad de implementar en Chile un programa de cobertura de riesgos.

Finalmente, es preciso señalar que la Empresa mantuvo su aporte al funcionamiento del mercado interno de granos, publicando el estudio de evaluación de la calidad comercial e industrial de la cosecha de trigo 2009/10



## **VII. FACTORES DE RIESGO QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES**

## VII. RIESGOS QUE AFECTAN LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

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

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, la probabilidad de ocurrencia de este riesgo es baja, debido a que aún persisten obsolescencias tecnológicas en algunos equipos, en particular, en la Planta de Silos Lautaro. No obstante, se han adoptado medidas de mitigación que han significado la realización de significativas inversiones, que se han ido materializando paulatinamente, de modo tal de ir revirtiendo gradualmente las limitantes tecnológicas que aún persisten en las Plantas de Los Ángeles y Lautaro.

En este último caso, cabe señalar, que el dinamismo en la ejecución de inversiones se ve limitado dada la condición de planta arrendada y considerando los acuerdos a consensuar con el propietario de la instalación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Como en todo proceso industrial, los equipos pueden presentar fallas, que se traduzcan en situaciones indeseadas tales como cortocircuitos y cese prolongado de actividades.

Para mantener controlado este tipo de riesgos, la empresa ejecuta un programa anual de mantenimientos en cada una de sus plantas. De igual forma, existe un programa de buenas prácticas en el manejo de grano recepcionado, lo cual sumado a la adopción de seguros para los granos almacenados y para las instalaciones, contribuye a tener mitigado estos riesgos.



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

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

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

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



# VIII. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO



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

COTRISA posee fondos disponibles por M\$ 12.072.158, los cuales son colocados en el mercado financiero para obtener ingresos no operacionales, que contribuyan a la sustentación económica de la empresa y especialmente al desarrollo de acciones estratégicas como instrumento de estabilizador y promotor de la transparencia del mercado interno de granos.

# IX. POLÍTICAS DE DIVIDENDOS





## **IX. POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

Con fecha 27 de abril de 2010, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria N°24 de Accionistas de COTRISA, acordando distribuir dividendos, por cuanto el ejercicio financiero 2009 arrojó utilidades. La Junta acuerda distribuir un 30% de las utilidades, lo que significa un dividendo de \$500,73 por acción.



# **X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES**

## **X. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES**

### **• VIGÉSIMA CUARTA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

En Santiago de Chile a 27 de Abril de 2010, se llevó a efecto la Vigésima Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas de la Comercializadora de Trigo S.A., la cual aprobó entre otros:

- Memoria, Balance y Estados Financieros del año 2009.
- Distribución de Utilidades
- Elección de Directorio y sus remuneraciones.
- Comités de Directorio y sus remuneraciones
- Nombramiento de Auditores Externos
- Diario para efectuar publicaciones.

### **• SESIONES DE DIRECTORIO**

En Sesión de Directorio Nº 514, de fecha 09 de marzo de 2010, El Gerente General informa a los Directores de los daños ocasionados por el terremoto del 27 de febrero, a las instalaciones de almacenaje de la Empresa.

En Sesión de Directorio Nº 518, de fecha 06 de mayo de 2010, se designa Presidente de la Sociedad al Sr. Juan Eduardo Coeymans Avaria y Vicepresidente de la Sociedad al Sr. Andrés Santa Cruz López.

En Sesión de Directorio Nº 521, de fecha 19 de julio de 2010, y luego de un análisis conjunto con la Administración de la Empresa, el Directorio decide renovar el contrato de arriendo de la Planta Lautaro por dos años más.

En Sesión de Directorio Nº 523, de fecha 09 de agosto de 2010, se acuerda el contenido de la Minuta "Plan de Corto y Mediano Plazo 2010-2014", solicitada por el SEP.

# XI. INFORMES FINANCIEROS

6

4

2

## XI. INFORMES FINANCIEROS

En cumplimiento de la política fijada por el Directorio de la Empresa, el Departamento de Administración y Finanzas prepara los Estados Financieros Mensuales, los cuales son analizados y aprobados por el Comité Directivo de COTRISA, enviándose para su conocimiento a la Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda y a la Dirección Ejecutiva del SEP. En este contexto, es posible señalar que al 31 de diciembre de 2010, la utilidad del ejercicio alcanzó los M\$ 393.751.

### a. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

 **KPMG**

**KPMG Auditores Consultores Ltda.**  
Av. Isidora Goyenechea 3620, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

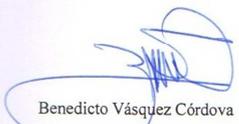
**Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultado y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Comercializadora de Trigo S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Comercializadora de Trigo S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 29 de enero de 2010. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

  
Benedicto Vásquez Córdova  
Santiago, 11 de febrero de 2011

KPMG Ltda.

Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative G International), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

**b. ESTADOS FINANCIEROS**

**i. BALANCE**

**CUADRO 11. BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(En miles de pesos - M\$)**

	Notas	2010 M\$	2009 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>CIRCULANTE:</b>			
Disponible		20.730	23.039
Valores Negociables (neto)	4	238.064	0
Deudores por venta (neto)	5	48.709	423.207
Documentos por cobrar (neto)	5	0	1.299
Deudores varios (neto)	5	36.971	1.746
Existencias (neto)	6	9.958	10.580
Impuestos por recuperar		35.004	125.486
Gastos pagados por anticipado		12.678	14.949
Impuesto diferido	7	5.597	5.305
Otros activos circulantes	8	2.289.851	2.082.140
<b>Total activo circulante</b>		<u>2.697.562</u>	<u>2.687.751</u>
<b>FIJO:</b>			
Terrenos	9	371.790	371.790
Construcciones y obras de infraestructura	9	1.406.678	1.131.967
Maquinarias y equipos	9	1.280.392	1.424.764
Otros activos fijos	9	61.499	68.159
Depreciación acumulada		<u>(688.395)</u>	<u>(683.638)</u>
<b>Total activo fijo</b>		<u>2.431.964</u>	<u>2.313.042</u>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>			
Intangibles		2.357	2.734
Otros		<u>10.295.804</u>	<u>9.906.641</u>
<b>Total otros activos</b>		<u>10.298.161</u>	<u>9.909.375</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>15.427.687</u></u>	<u><u>14.910.168</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



		2010	2009
		M\$	M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>CIRCULANTE:</b>			
Dividendos por pagar		1.140	0
Cuentas por pagar	25	54.900	69.276
Acreeedores varios		104.839	
Provisiones	12	71.621	48.754
Retenciones		6.218	6.370
Impuesto a la renta	7	59.981	640
Ingresos percibidos por adelantado		<u>2.320</u>	<u>0</u>
Total pasivo circulante		<u>301.109</u>	<u>125.040</u>
<b>LARGO PLAZO:</b>			
Provisiones	13	2.995	2.940
Impuestos diferidos de largo plazo	6	<u>107.538</u>	<u>101.004</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>110.533</u>	<u>103.944</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital pagado	14	9.501.479	9.501.479
Utilidades acumuladas	14	5.115.815	4.966.735
Utilidad (pérdida) del período	14	<u>398.751</u>	<u>212.970</u>
Total patrimonio		<u>15.016.045</u>	<u>14.681.184</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><u>15.427.687</u></u>	<u><u>14.910.168</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ii. ESTADO DE RESULTADOS

CUADRO 12. ESTADOS DE RESULTADOS POR EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.  
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	2010 M\$	2009 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	24	849.599	882.111
COSTOS DE EXPLOTACION	24	<u>(579.168)</u>	<u>(877.233)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION		270.431	4.878
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(499.181)</u>	<u>(365.797)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION		<u>(228.750)</u>	<u>(360.919)</u>
Ingresos financieros		453.939	569.620
Otros ingresos	15	573.535	61.731
Otros egresos	15	(318.842)	(44.144)
Corrección monetaria	16	<u>(12.574)</u>	<u>(20.859)</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION:		<u>696.058</u>	<u>566.348</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMS EXTRAORDINARIOS.		467.308	205.429
IMPUESTO A LA RENTA	7	(68.557)	14.035
ITEM EXTRAORDINARIO		<u>0</u>	<u>(6.494)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO		<u><u>398.751</u></u>	<u><u>212.970</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**iii. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**CUADRO 13. ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009. (En miles de pesos - M\$)**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Recaudación de deudores por venta	1.288.495	888.127
Ingresos financieros percibidos	474.519	518.051
Otros ingresos percibidos	156.226	263.451
Pago a proveedores y personal	1.301.841	1.560.032
Impuesto a la renta pagado	14.311	8.233
Otros gastos pagados	<u>48.628</u>	<u>42.427</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación	<u>554.460</u>	<u>58.937</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Venta de activo fijo	2.600	196.413
Otros ingresos de inversión	523.515	-
Incorporación de activos fijos	307.979	43.732
Inversión en instrumentos financieros	<u>536.279</u>	<u>202.288</u>
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(318.143)</u>	<u>(49.607)</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO</b>	<b>236.317</b>	<b>9.330</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>(561)</u>	<u>-</u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>235.756</b>	<b>9.330</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>23.038</u>	<u>13.708</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><u>258.794</u></u>	<u><u>23.038</u></u>

**INFORMACION COMPLEMENTARIA:**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

(Continúa)



**CUADRO 14. CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**  
(En miles de pesos - M\$)

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	M\$	M\$
CONCILIACION FLUJO-OPERACION:		
Utilidad (pérdida) del período	398.751	212.970
Utilidad (Pérdida) en venta de activo fijo	(2.600)	0
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	<b>197.777</b>	<b>54.492</b>
Depreciación del período	46.301	33.633
Corrección monetaria neta	12.574	20.859
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	137.902	0
(Aumento) disminución de activos que afectan el flujo de efectivo:	<b>(216.436)</b>	<b>(299.562)</b>
Deudores por ventas	277.472	(299.562)
Otros activos	(493.908)	0
Aumento (disminución) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:	<b>177.968</b>	<b>91.037</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	78.473	34.742
Impuesto a la renta por pagar (neto)	73.740	7.541
Cuentas por pagar relac. con el resultado fuera de la explotación	25.755	48.754
Flujo neto positivo o (negativo) originado por actividades de operación	<b>554.460</b>	<b>58.937</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

#### iv. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

- **CONSTITUCIÓN Y RESOLUCIÓN DE AUTORIZACIÓN DE LA SOCIEDAD:** La Comercializadora de Trigo S.A., COTRISA, se constituyó como sociedad anónima cerrada, establecida por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1986 y se rige por las disposiciones de la Ley N° 18.046 y su reglamento. Con fecha 24 de junio de 1996, al darse las condiciones para constituirse como sociedad anónima abierta, según Resolución N°568 se autoriza su inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia. A partir del 20 de julio de 1999, en atención a que se ha dejado de reunir los requisitos establecidos en la Ley para tener el carácter de sociedad anónima abierta, la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Ex. N°232, cancela, a petición de parte, la inscripción en el Registro de Valores N°568, por lo tanto, a partir de esta fecha Comercializadora de Trigo S.A., es una sociedad anónima cerrada.
- **INSCRIPCIÓN AL REGISTRO DE COMERCIO:** La escritura de constitución se inscribió, con fecha 16 de noviembre de 1986 en el repertorio N°117.569 fojas. 22.841 N°12.315 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces.
- **OBJETO DE LA SOCIEDAD** - La Sociedad tiene por objeto comprar, vender, envasar, almacenar, transportar, distribuir, consignar y comercializar por cuenta propia o ajena todo tipo o clases de cereales y en general, realizar todos los negocios que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social.

La misión de la Empresa es “desarrollar acciones que apoyen el funcionamiento transparente y competitivo del mercado interno de granos y el mejoramiento de las condiciones de comercialización del sector, con énfasis en los pequeños y medianos agricultores”.

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

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

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

- **CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

- **Período contable:** Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de Diciembre de los años 2010 y 2009.
- **Bases de preparación:** Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y a las Normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- **Bases de presentación:** Para fines comparativos los estados financieros al 31 de Diciembre de 2009 se presentan actualizados extracontablemente en un 2,5%. Con este mismo propósito se han efectuado algunas reclasificaciones menores.
- **Corrección monetaria:** Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para estos efectos se considera principalmente las variaciones del índice de precios al consumidor (2,5% en 2010 y -2.5% en 2009).
- **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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	\$	\$
Unidad de fomento	21.455,55	20.942,88
Dólar observado	468,01	507,10

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

- **Valores negociables:** Los valores negociables correspondientes a inversiones de cuotas de fondos mutuos que se presentan al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio. Los reajustes sobre las inversiones de cuotas de fondos mutuos son presentados bajo el rubro de ingresos financieros.
- **Existencias:** Las existencias se presentan valoradas al menor valor entre el precio de mercado y costo corregido monetariamente, el cual no excede a su valor de realización.
- **Deudores por venta:** Los servicios facturados por la empresa son de pago contado, existiendo un plazo entre la fecha de emisión y el vencimiento de 30 días. A los 7 días siguientes se procede a pasar como deuda vencida, a estas deudas se le aplica un interés desde la fecha de emisión de la factura hasta la fecha de pago.

La tasa que se aplica es la máxima convencional para operaciones reajustables en moneda nacional, publicada en la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. La provisión para estimación de deudores incobrables se aplica solo en los casos que el cliente mantenga deudas mayores de un año y que no mantenga cereales guardados en las Plantas de COTRISA.

- **Activo fijo:** Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.
- **Depreciación activo fijo:** La depreciación de los bienes del activo fijo, se calcula de acuerdo con el método lineal, sobre la base de la vida útil remanente de los mismos. En las plantas de almacenaje de granos de Parral y Los Ángeles, el método de depreciación es por uso, y se calcula en función del volumen de granos secados y almacenados correspondiente a cada temporada.
- **Deterioro de activos:** La Sociedad efectúa provisión por deterioro, cuando los indicios de pérdida de los beneficios económicos de los bienes disminuyen considerablemente.
- **Intangibles:** En el año 2010 se mantienen los derechos de marcas y patentes.
- **Fondos entregados en administración:** Los fondos entregados en administración representan el portafolio de instrumentos financieros que incluyen bonos, letras hipotecarias y depósitos a plazo, valorizados a su costo de adquisición, más intereses y reajustes devengados al cierre del período, o valor de mercado en activos de corto plazo, el que resulte menor. Estos fondos se clasifican en otros activos de corto y largo plazo según corresponda.
- **Impuesto a la renta e impuestos diferidos:** La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se reconocen de acuerdo con las normas establecidas en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.
- **Indemnización por años de servicio:** Se presenta al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período.
- **Ingresos de la explotación:** El reconocimiento de los ingresos provenientes de las ventas y servicios efectuados por la Sociedad han sido registrados de acuerdo al principio del devengado.
- **Software computacional:** La Sociedad utiliza un software contable adquirido a tercero y uno de gestión desarrollado internamente. Estos programas fueron adquiridos en ejercicios anteriores y están amortizados totalmente.
- **Vacaciones:** El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.
- **Estado de flujo de efectivo:** Los estados de flujo de efectivo se han preparado de acuerdo al método directo. El efectivo y efectivo equivalente, presentados en los estados de flujos de efectivo, corresponden a los conceptos disponibles de caja, bancos y fondos mutuos.
- **Reclasificaciones:** Para posibilitar una mejor comparación entre los estados financieros, algunos saldos del ejercicio anterior han sido reclasificados.

- CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad no ha efectuado cambios contables en relación al mismo periodo del 2009.

- VALORES NEGOCIABLES**

Al 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad presenta valores invertidos en fondos mutuos ITAU por M\$238.064. Al 31 de Diciembre de 2009 la Sociedad no posee inversiones en valores negociables.

**CUADRO 15. DETALLE DE LOS VALORES NEGOCIABLES. COMPOSICION DEL SALDO. AÑOS 2010 Y 2009**

Instrumentos	Valor Contable	
	2010 M\$	2009 M\$
Acciones		
Bonos		
Cuotas de fondos mutuos	238.064	0
Cuotas de fondos de inversión		
Pagares de oferta pública		
Letras hipotecarias 0 0		
<b>Total valores negociables</b>	<b>238.064</b>	<b>0</b>

- DEUDORES POR VENTA**

Al 31 de Diciembre de 2010, el detalle de deudores de corto y largo plazo, se presenta en el siguiente cuadro:

**CUADRO 16. DETALLE DE TIPOS DE DEUDAS. AÑOS 2010 Y 2009.**

RUBRO	Circulantes						Largo Plazo		
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1		Subtotal 2010 M\$	Total Circulante		2010 M\$	2009 M\$
	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$		2010 M\$	2009 M\$		
Deudores por ventas	48.709	423.207	-	-	48.709	48.709	423.207	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	1.299	-	-	-	-	1.299	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	36.971	1.746	-	-	36.971	36.971	1.746	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- EXISTENCIAS**

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad mantuvo en el rubro existencias lo siguiente:

**CUADRO 17. DETALLE DE EXISTENCIAS. AÑOS 2010 Y 2009.**

Items	2010 M\$	2009 M\$
Stock de granos para cubrir eventualidades	776	3.662
Petróleo	257	0
Leña	6.853	4.973
Gas	0	263
Envases	2.072	1.682
<b>Total</b>	<b>9.958</b>	<b>10.580</b>

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

- **IMPUESTO RENTA**

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad presentó una utilidad tributaria, por lo cual, se ha determinado una provisión de impuesto a la renta de M\$ 59.980. Por otra parte, al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad presentó 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\$ 35.542.

- **UTILIDADES TRIBUTARIAS**

El saldo de las utilidades tributarias al 31 de Diciembre de 2010 asciende a M\$ 3.596.611 de las cuales M\$ 2.599.918 poseen un crédito de M\$ 467.745.

- **IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

**CUADRO 18. DETALLE DE SALDOS ACUMULADOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS. AÑOS 2010 Y 2009.**

CONCEPTOS	2010				2009			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	-	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS ANTICIPADOS	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIÓN DE VACACIONES	5.597	-	-	-	-	5.305	-	-
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS EN LEASING	-	-	-	-	-	-	-	4.960
GASTOS DE FABRICACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	-	-	-	107.538	-	-	-	96.044
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS EVENTOS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OTROS</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZACION	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>5.597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107.538</b>	<b>-</b>	<b>5.305</b>	<b>-</b>	<b>101.004</b>

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

**CUADRO 19. DETALLE DEL RESULTADO POR IMPUESTO A LA RENTA. AÑOS 2010 Y 2009.**

ITEM	2010 M\$	2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	- 59.981	- 640
Ajuste gasto tributario	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	- 8.576	- 20.867
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	35.542
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>- 68.557</b>	<b>14.035</b>

- **OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la Empresa ha entregado en administración a Corredores de Bolsa fondos invertidos en el corto plazo los cuales ascienden a M\$ 2.289.851 y M\$ 2.082.140, respectivamente.

**CUADRO 20. DESCOMPOSICION DE LA CARTERA DE FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

Items	2010 M\$			2009 M\$		
	Banchile	Bice	Bci	Banchile	Bice	Bci
<b>Fondos mutuos</b>	-	31.818	18.859	363.335	49.598	14.711
<b>Bonos bancarios</b>	108.608	-	24.829	233.425	64.252	-
<b>Bono empresa</b>	26.359	21.546	217.317	8.659	-	215.708
<b>Depósito a plazo bancario</b>	507.922	675.905	594.724	297.350	642.521	158.442
<b>Letra Hipotecaria</b>	18.846	12.310	30.808	31.907	2.233	-
<b>Total Inversiones CP</b>	<b>661.735</b>	<b>741.579</b>	<b>886.537</b>	<b>934.676</b>	<b>758.604</b>	<b>388.861</b>

- **ACTIVOS FIJOS**

La composición del activo fijo al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es la que se señala a continuación.

**CUADRO 21. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS. AÑOS 2010 Y 2009.**

	2010 M\$	2009 M\$
<b>Terrenos:</b>		
Terreno Planta Parral	118.576	118.576
Terreno Planta Los Angeles	<u>253.214</u>	<u>253.214</u>
Subtotal	<u>371.790</u>	<u>371.790</u>
<b>Construcciones y obras de infraestructura:</b>		
Oficina Moneda 1040	363.037	363.037
Refacciones Oficina Moneda 1040	79.500	79.500
Infraestructura Planta Parral	279.931	279.931
Infraestructura Planta Los Angeles	414.396	409.499
Obras en construcción	<u>269.814</u>	<u>                    </u>
Subtotal	<u>1.406.678</u>	<u>1.131.967</u>
<b>Maquinarias y equipos:</b>		
Maquinarias y equipos	1.051.937	1.214.372
Equipos de computación	32.539	32.431
Equipos de Laboratorio	146.300	136.330
Vehículos	<u>49.616</u>	<u>41.631</u>
Subtotal	<u>1.280.392</u>	<u>1.424.764</u>
<b>Otros activos fijos:</b>		
Muebles y útiles	49.496	55.970
Bienes menores	<u>12.003</u>	<u>12.189</u>
Subtotal	<u>61.499</u>	<u>68.159</u>
Total activo fijo bruto	3.120.359	2.996.680
Total depreciación acumulada	<u>(688.395)</u>	<u>(683.638)</u>
Total activo fijo neto	<u>2.431.964</u>	<u>2.313.042</u>

La depreciación del período se presenta en los costos operacionales y asciende a M\$ 32.511 para el 2010 y M\$ 23.951 para el 2009. También se refleja en los costos de administración y ventas., alcanzando los M\$ 10.532 durante el 2010 y M\$ 9.682 el 2009. Finalmente, se ve reflejada en los egresos fuera de la explotación por M\$ 3.438 para el año 2010.

- **OTROS ACTIVOS**

Bajo este rubro se presenta el IVA crédito fiscal de largo plazo por M\$ 487.727 y M\$ 540.538, al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 respectivamente. Este ítem corresponde al crédito fiscal acumulado durante ejercicios anteriores, el cual se estima será recuperado en el largo plazo.

También se incluyen las garantías entregadas por la empresa de M\$ 64.424 en el 2010 y M\$ 132.134 en el 2009.

Además, se incluyen los fondos entregados en administración, para el desarrollo de inversiones a largo plazo. El detalle de los montos se señala a continuación.

**CUADRO 22. FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACIÓN PARA INVERSIONES DE LARGO PLAZO. AÑOS 2010 Y 2009.**

Institución	2010 M\$	2009 M\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A	4.993.403	4.522.222
Bice Corredores de Bolsa S.A	2.416.514	2.245.218
Bci Corredores de Bolsa S.A	2.333.736	2.466.529
<b>Total Inversiones largo plazo</b>	<b>9.743.653</b>	<b>9.233.969</b>

- PROVISIONES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

**CUADRO 23. DETALLE DE PROVISIONES. AÑOS 2010 Y 2009.**

ITEM	2010 M\$	2009 M\$
Provisión vacaciones	32.925	31.206
Otras provisiones	38.696	17.548
<b>Totales</b>	<b>71.621</b>	<b>48.754</b>

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no ha efectuado castigos.

- INDEMNIZACIONES**

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 sólo existe un trabajador que de acuerdo a contrato, tiene pactada una indemnización a todo evento, con un límite de 150 días de remuneración. Dicha indemnización es compatible y no excluyente de aquella de origen legal que pudiere existirle al trabajador, el monto provisionado por este concepto asciende a M\$2.995 y M\$2.939 respectivamente.

- CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

**CUADRO 24. DETALLE DE CUENTAS DEL PATRIMONIO. AÑOS 2010 Y 2009.**

Rubros	2010			2009		
	Capital Pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado Ejercicio M\$	Capital Pagado M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado Ejercicio M\$
Saldo inicial	9.269.736	4.845.596	207.776	9.487.958	5.023.033	(63.364)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	207.776	(207.776)	-	(63.364)	63.334
Dividendo resultado ejercicio anterior	-	(62.333)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	231.743	124.776	-	(218.222)	(114.073)	-
Resultado del Ejercicio	-	-	398.751	-	-	207.776
<b>Saldo final</b>	<b>9.501.479</b>	<b>5.115.815</b>	<b>398.751</b>	<b>9.269.736</b>	<b>4.845.596</b>	<b>207.746</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.501.479</b>	<b>4.966.735</b>	<b>212.970</b>

- **CAPITAL PAGADO:** Al 31 de Diciembre de 2010, el capital autorizado y pagado asciende a M\$9.501.479, dividido en 124.482 acciones sin valor nominal.
- **DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y UTILIDADES:** De acuerdo con la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas debe destinar, a lo menos el 30% de la utilidad neta del ejercicio, al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas.
- **DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS**

**CUADRO 25. DETALLE DE LA PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS. AÑOS 2010 Y 2009.**

Tipo de accionistas	Porcentaje de Participación Total		N° de accionistas	
	2010 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2009 (%)
10% o más de participación	97,24	97,24	1	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento.	2,22	1,96	15	8
Menos del 10% de participación con inversión inferior a 200 unidades de fomento.	0,54	0,8	84	91
<b>Totales</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- **OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN**

Al 31 de Diciembre de 2010 los otros ingresos fuera de explotación corresponden principalmente a la devolución que realizó la compañía de seguros, consecuencia de los daños generados por el terremoto del 27 de febrero pasado en la Planta de Parral y Los Ángeles, por un monto ascendente a M\$ 523.515. Además, en este rubro se encuentran la utilidad por venta de activos fijos por M\$2.600 e intereses cobrados a clientes por pagos atrasados ascendientes a M\$26.442 y los ingresos por el arriendo de parte de la oficina de Santiago por M\$20.978.

Al 31 de Diciembre de 2010 los egresos fuera de explotación corresponden principalmente al reconocimiento de la baja por pérdida activos (silos) de la Planta Parral por (M\$137.902) y de la Planta de Los Ángeles por (M\$74.425), reembolsos de gastos de honorarios, remoción de escombros y protección de activos realizados en fecha posterior al siniestro y antes de la fecha de reparación y reconstrucción de los activos dañados, producto del terremoto del 27 de Febrero de 2010 (M\$75.322).

A lo anterior se deben agregar las comisiones canceladas a las administradoras de fondos ascendentes en M\$27.755 y la depreciación correspondiente a la oficina arrendada en M\$3.438.

- **CORRECCION MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria acreditada (debitada) a resultados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 se muestra en cuadro adjunto:

**CUADRO 26. DETALLE DE LA CORRECCION MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>	<b>ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD</b>	<b>2010 M\$</b>	<b>2009 M\$</b>
Activo fijo	IPC	55.056	(58.226)
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	-	-
Inversiones en instrumentos financieros	UF	276.817	(276.254)
Otros activos no monetarios	IPC	21.237	(26.254)
Cuentas de gastos y costos	IPC	14.337	(888)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>367.447</b>	<b>-361.622</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	(356.519)	340.602
PASIVOS NO MONETARIOS	UF	-	-
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(23.502)	161
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(380.021)</b>	<b>340.763</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>(12.574)</b>	<b>(20.859)</b>

- **ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**

El Flujo Neto del período exhibe una variación de M\$ 236.317. Los ingresos originados por actividades de la operación fueron suficientes para financiar los pagos de proveedores, personal, comisiones de administradoras de fondos e impuestos. El saldo fue posible invertirlo en instrumentos financieros de corto plazo, aumentando el saldo final de efectivo y efectivo equivalente, por lo tanto, su capacidad de pago de corto plazo aumentó. En el mismo período del año pasado, se produjo una variación neta de caja por M\$ 9.330.

- **Origen y uso de los Flujos**

El flujo operacional al término del período, básicamente representa el uso de caja por mantención de plantas, gastos de administración y por la diversificación de actividades, básicamente de prestación de servicios, en la que se consideran los ingresos y costos correlacionados, así como también, la ejecución del contrato de almacenaje con el Ministerio de Agricultura, cuyos ingresos se percibieron durante el primer trimestre del año 2010, incluyendo los ingresos financieros percibidos.

Esta fuente registró un Flujo Operacional positivo a diciembre de 2010 por M\$ 554.460, y de M\$ 58.937 a igual período de 2009. El flujo por actividades de financiamiento, para ambos años, no registra movimientos.

El flujo por actividades de inversión durante el año 2010 refleja principalmente reinversiones en las administradoras de cartera por M\$536.279, producto de los excedentes de caja generados por las actividades operacionales. En la incorporación de activos, están las importaciones de silos y gastos relacionados a este, además de compras de equipos computacionales, calefacción, un vehículo para gerencia, equipos de laboratorio, bienes menores y muebles, todo por M\$307.979.

Además, se recepcionaron recursos por venta de activo fijo por M\$2.600 y por la devolución de recursos, efectuada por la Compañía de Seguros, asociados a los daños producidos por el terremoto del 27/02, en las Plantas de Parral y Los Ángeles, la cual alcanzó los M\$ 523.515.

Finalmente, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente M\$ 258.794, generado por los flujos operacionales y de inversión, permitirá a COTRISA financiar parte de sus compromisos de corto plazo en un período de alta actividad.

- **CONTINGENCIAS, RESPONSABILIDADES Y RESTRICCIONES**

- **CONTINGENCIAS**

La Sociedad, al 31 de Diciembre 2010, mantiene un juicio como demandante por hurto y estafa por un monto de M\$ 43.666, según causa Rol N° 0810007913-6, en la fiscalía de Lautaro, encontrándose condenados, los imputados, por delitos de hurto y falsificación o uso malicioso de documento privado.

La Sociedad mantiene a la fecha una provisión de M\$3.425 por gastos legales, ya que por los faltantes de avena, trigo y triticale, se indemnizó a los clientes durante el año 2008.

Además la empresa mantiene un juicio ejecutivo de cobro de facturas seguido contra la Sociedad Agrícola Vargas y Vargas Ltda., Rol N° 24.656, en el juzgado de letras de Rio Negro, por un monto de M\$ 33.985.

- **RESPONSABILIDADES**

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

**CUADRO 27. DETALLE DE LAS EXISTENCIAS DE TERCEROS EN PLANTAS DE COTRISA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.**

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

- **Garantías entregadas por la Empresa**

**CUADRO 28. DETALLE DE GARANTIAS. AÑOS 2010 Y 2009.**

DEUDOR	TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS	
		2010 M\$	2009 M\$
BOLSA DE PRODUCTOS AGRICOLAS	DEPOSITO A PLAZO	64.380	64.641
INDAP	DEPOSITO A PLAZO	-	23.535
SUBSECRETARIA DE AGRICULTURA	DEPOSITO A PLAZO	-	43.913
INMOBILIARIA CHILOE	EFFECTIVO	44	45

- **CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

La Sociedad por el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre de los años 2010 y 2009 no ha recibido cauciones de terceros.

- **MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA**

Los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, todos expresados en miles de pesos (M\$), se encuentran detallados en cuadros adjuntos:

- **ACTIVOS**

**CUADRO 29. DETALLE DE LOS ACTIVOS TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

Activos Circulantes	Moneda	2010 M\$	2009 M\$
Disponible	\$ No reajustables	20.730	23.039
Valores Negociables	\$ No reajustables	238.034	0
Deudores por ventas	\$ No reajustables	48.709	423207
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	0	1.299
Deudores varios	\$ No reajustables	36.971	1.746
Existencias	\$ No reajustables	9.958	10.580
Impuesto por recuperar	\$ No reajustables	35.004	125.486
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	12.678	14.949
Impuesto diferido	\$ No reajustables	5.597	5.305
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	2.289.851	2.082.140
<b>Activos Fijos</b>			
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	\$ No reajustables	<b>2.431.964</b>	<b>2.313.042</b>
<b>Otros Activos</b>			
Intangibles	\$ No reajustables	2.357	2.734
Otros	\$ Reajustables U.F	10.595.804	9.906.641
<b>Total Activos</b>	<b>\$ No reajustables</b>	<b>2.842.032</b>	<b>2.921.387</b>
	<b>\$ Reajustables U.F</b>	<b>12.585.655</b>	<b>11.988.781</b>

- **PASIVOS**

**CUADRO 30. DETALLE DE LOS PASIVOS DE CORTO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS	
		2010 M\$	2009 M\$
Dividendos por pagar	\$NO REAJUSTABLE	1.140	0
Cuentas por pagar	\$NO REAJUSTABLE	54.990	69.276
Acreedores varios	\$NO REAJUSTABLE	104.839	0
Provisiones	\$NO REAJUSTABLE	71.621	48.754
Retenciones	\$NO REAJUSTABLE	6.218	6.370
Impuesto a la renta	\$NO REAJUSTABLE	59981	640
Ingresos anticipados	\$NO REAJUSTABLE	2320	0
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>\$NO REAJUSTABLE</b>	<b>301.109</b>	<b>125.040</b>

**CUADRO 31. DETALLE DE LOS PASIVOS DE LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.**

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS	
		2010 M\$	2009 M\$
Provisiones largo plazo	\$NO REAJUSTABLE	2.995	2.940
Impuesto diferido largo plazo	\$NO REAJUSTABLE	107.538	101.004
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>\$NO REAJUSTABLE</b>	<b>110.533</b>	<b>103.944</b>

- **MEDIO AMBIENTE**

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

- **REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

Durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, se han efectuado pagos por concepto de dietas y remuneraciones fijas a los señores Directores por un total de M\$ 39.464 y \$32.753, respectivamente.

- **INGRESOS Y COSTOS DE EXPLOTACION**

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

En los años 2010 y 2009, la Comercializadora de trigo S.A. no participó en la compra de trigo, prestando sólo servicios de gestión de compra de cereales para terceros, almacenaje, prelimpia, secado, carguío y pesaje de cereales. Sin embargo, dada la difícil situación del mercado cerealero, COTRISA prestó servicios de almacenaje y apoyo a la comercialización asociativa a INDAP con la finalidad de mejorar las condiciones de comercialización de los pequeños productores de trigo, lupino y arroz. Los servicios prestados fueron facturados en el año 2010, revelándose los ingresos y sus correlaciones de los costos en el mismo año.

- **HECHOS RELEVANTES**

Para la reposición de los Silos siniestrados por el terremoto en la Planta de Parral, se firmó un contrato el 27 de octubre del año 2010, entre la empresa COTRISA y Montajes Industriales Nieto Ltda., para la adquisición de 6 silos, 3 transportadores, 2 roscas transportadoras, 2 pasarelas metálicas, un pilar de soporte de galerías y las canalizaciones e interconexiones correspondientes.



Además, se contempló la provisión de partes y piezas requeridas para reparar 1 silo de fondo plano y dotarlo de una descarga lateral. Los servicios contratados incluyeron los servicios de montaje y las instalaciones eléctricas necesarias para el adecuado funcionamiento de la instalación.

Por otra parte, también se ejecutaron los trabajos de rehabilitación de la Planta de Silos de Los Ángeles, para lo cual se contrataron los servicios de la empresa constructora Vanrom Ltda., para proceder a las reparaciones de las grietas existentes en los silos de concreto (N° 1 al 12), de los daños estructurales en el edificio antesilos y de la galería superior de la Planta.

Con fecha 14 de diciembre de 2010 se terminaron las negociaciones con la Compañía de seguros por los siniestros del terremoto ocurrido en las Plantas de Parral y Los Ángeles, ingresando por concepto de indemnización M\$ 382.670 y M\$ 140.845 respectivamente.

- **HECHOS POSTERIORES**

En Sesión de directorio N° 530 de fecha 4 de enero de 2011, se acuerda iniciar la ejecución de un programa de compras de trigo orientado a adquirir trigo perteneciente a pequeños agricultores que hayan obtenido, del Instituto de Desarrollo Agropecuario - INDAP, directa o indirectamente, créditos para la siembra de trigo durante el año 2010.

## v. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis tiene por propósito presentar una visión de la situación económico-financiero de Comercializadora de Trigo S.A. al 31 de diciembre de 2010, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo que se adjuntan, expresados en miles de pesos en moneda al 31 de diciembre de 2010, actualizando las cifras históricas para efectos comparativos.

### • ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

#### - ACTIVOS

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

**CUADRO 32. DETALLE DE LOS ACTIVOS TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (M\$), Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR.**

Activos	Dic-10	Dic-09	Var.		% Var.	
			Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Activo Circulante	2.697.562	2.687.751	9.811		0,37 %	
Activo Fijo Neto	2.431.964	2.313.042	118.922		5,14 %	
Otros Activos	10.298.161	9.909.375	388.786		3,92 %	
<b>Total Activos</b>	<b>15.427.687</b>	<b>14.910.168</b>	<b>517.519</b>		<b>3,47 %</b>	

Los activos de COTRISA al 31 de Diciembre de 2010 ascienden a M\$15.427.687, reflejando un aumento de 3,47% respecto a los M\$14.910.168 presentados al término del ejercicio 2009, las principales variaciones están dadas por:

#### - Activo circulante

El ítem activo circulante presenta un aumento de M\$ 9.811 y se explica principalmente por:

	<b>Total en M\$</b>
Aumento en los valores negociables por colocaciones en Fondos Mutuos.	238.064
Incremento de los Fondos en Administración de corto plazo (ver cuadro N° 1 sobre inversiones financieras).	207.711
Aumento en Deudores Varios por la reclasificación de clientes a este rubro, por encontrarse la deuda en cobranza judicial M\$33.985.-	35.225
Otros aumentos	292

Lo anterior se ve parcialmente compensado por:

	<b>Total en M\$</b>
Disminución de los deudores por venta, principalmente, por el pago de servicios prestados a INDAP y Ministerio de Agricultura (MINAGRI); como también, la reclasificación a deudores varios de clientes en proceso de cobranza judicial.	(374.498)
Disminución en los impuestos por recuperar, principalmente por el pago de MINAGRI, por los servicios prestados durante el año 2009, cuyo IVA débito fiscal es de Miles \$95.728.	(90.482)
Disminución del disponible, debido a un menor saldo en las cuentas corrientes bancarias.	(2.309)
Gastos Anticipados; principalmente seguros y anticipos a proveedores.	(2.271)
Otras disminuciones	(1.921)

- **Activo Fijo Neto**

Este ítem presenta un aumento de M\$ 118.922, el cual se explica por:

	<b>Total en M\$</b>
Adiciones por adquisición y reconstrucción	380.449
Bajas por ventas y siniestro	(254.888)
Diferencia, entre la Depreciación del ejercicio y los activos deteriorados, producto del siniestro y ventas.	(4.875)
Corrección monetaria a Diciembre	54.650
Variación en la actualización del Activo Fijo Neto de diciembre 2009 para efecto comparativo	(56.414)

- **Otros Activos**

El ítem otros activos experimenta un aumento de M\$ 388.786, y se explica principalmente por:

	<b>Total en M\$</b>
Aumento de los fondos entregados en administración para inversiones de largo plazo	509.684

Lo anterior se ve parcialmente compensado por:

Disminución en los fondos entregados en garantía, debido a devolución de cauciones por concepto de servicios ejecutados.	(67.710)
Disminución por aplicación de IVA CF de largo plazo al débito fiscal.	(52.811)
Otras disminuciones de Otros Activos	(377)

- **INVERSIONES FINANCIERAS**

**CUADRO 33. DETALLE DE LOS MONTOS Y PLAZOS DE LOS FONDOS ENTREGADOS EN ADMINISTRACION Y CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009. (M\$)**

Fondos en Administración	Dic-10	Dic-09	Var.		% Var.	
			Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Corto Plazo	2.289.851	2.082.140	207.711		9,98%	
Largo Plazo	9.743.653	9.233.969	509.684		5,52%	
<b>Total</b>	<b>12.033.504</b>	<b>11.316.109</b>	<b>717.395</b>		<b>6,34%</b>	

Las inversiones financieras presentan un aumento neto de M\$ 717.395, debido a:

	<b>Totales M\$</b>
Diferencia por valorización a precio de mercado de las inversiones	(38.655)
Rentabilidad real del período enero-diciembre 2010	485.594
Reajuste del período	275.459
Aportes del ejercicio.	274.000
Variación en la actualización de las inversiones de diciembre 2009 para efecto comparativo.	(276.003)

- **PASIVOS**

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

**CUADRO 34. DETALLE DE LOS MONTOS Y PLAZOS DE LOS PASIVOS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009. (M\$)**

Pasivos	Dic-10	Dic-09	Var.		% Var.	
			Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>301.109</b>	<b>125.040</b>	<b>176.069</b>		<b>140,81 %</b>	
<b>Pasivos Largo Plazo</b>	<b>110.533</b>	<b>103.944</b>	<b>6.589</b>		<b>6,34 %</b>	
<b>Patrimonio</b>	<b>15.016.045</b>	<b>14.681.184</b>	<b>334.861</b>		<b>2,28 %</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.427.687</b>	<b>14.910.168</b>	<b>517.519</b>		<b>3,47 %</b>	

Los pasivos (circulante y largo plazo) al 31 de Diciembre de 2010 alcanzaron M\$ 411.642, reflejando un aumento del 79,77% respecto del ejercicio comercial 2009, lo que se explica principalmente por:

- **Pasivo corto (circulante) y largo plazo:**

El pasivo presenta un aumento de M\$ 182.658, debido a las siguientes razones:

	<b>Total en M\$</b>
Aumento de Cuentas por Pagar, producto de obligaciones contraídas con empresas constructoras para la reconstrucción y reparación de las plantas de Silos de Parral y Los Ángeles respectivamente, todo por M\$90.878.-	91.693
Aumento en el impuesto a la Renta, producto de una mayor utilidad en comparación al ejercicio anterior.	59.341
Aumento de las provisiones, principalmente, por el registro del bono por metas institucionales.	22.867
Aumento de Otros Pasivos de largo plazo, producto del impuesto diferido de largo plazo.	6.534
Aumento de Ingresos Anticipados	2.320
Otros Aumentos	55

Lo anterior se ve parcialmente compensado por:

	<b>Total en M\$</b>
Disminución en las retenciones al personal.	(152)

#### - INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más representativos a Diciembre de 2010, y a igual fecha de 2009, se muestra a continuación:

**CUADRO 35. COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009. (M\$)<sup>2</sup>**

Indicador	Unidad	Dic-10	Dic-09	Dic-09	% Var.	
					Dic-10	Dic-09
Liquidez Corriente	Veces	8,96	15,76	21,50	(58,32 %)	
Razón Ácida	Veces	8,93	15,68	21,41	(58,29 %)	
Endeudamiento	%	2,74%	2,13%	1,56%	75,76 %	
Deuda Corto Plazo	%	73,15%	74,02%	54,61%	33,96 %	
Capital de Trabajo	M\$	2.396.453	3.316.500	2.562.711	(6,49 %)	

<sup>2</sup> Liquidez corriente: El aumento de este índice es el resultado de un aumento del activo circulante y un leve aumento del pasivo circulante, básicamente las provisiones.

Razón ácida: similar a la liquidez corriente, debido a una mínima variación en las existencias de combustible para secado.

Endeudamiento: la variación del indicador se debe, principalmente, a los aumentos en provisiones de gastos, tales como: vacaciones y fluctuaciones negativas.

Deuda de corto plazo: El aumento de la deuda corto plazo es el resultado de una mayor provisión de gastos por concepto de fluctuación negativa en maíz y proveedores en el pasivo circulante.

Al comparar los indicadores del ejercicio comercial 2010 con los de 2009, se desprende lo siguiente.

- **Liquidez corriente:** este índice disminuye en un 58,32% si se compara al registrado a diciembre del año 2009, lo anterior, producto principalmente del aumento de las cuentas por pagar, la provisión de impuesto a la renta y provisión por bono de metas.
- **Razón ácida:** este índice de liquidez es similar al del punto anterior, debido al mínimo stock de granos de propiedad de COTRISA.
- **Endeudamiento:** la variación experimentada por el indicador para los períodos en análisis, se debe principalmente, al aumento en las cuentas por pagar debido a la reconstrucción de los silos dañados por la naturaleza, provisión por impuestos a la renta relacionados con las utilidades.
- **Deuda de corto plazo:** El aumento de la deuda de corto plazo para los períodos en análisis, es el resultado de un aumento en el pasivo de corto plazo, el cual considera partidas tales como: cuentas por pagar a empresas constructoras y provisión por impuestos a la renta.
- **Capital de Trabajo:** La disminución que presenta este índice para los períodos bajo análisis, obedece al uso de recursos líquidos para la mantención de las operaciones de COTRISA y para el financiamiento de la reconstrucción de los silos dañados y para el pago del Impuesto a la Renta año 2010.

**CUADRO 36. COMPORTAMIENTO DEL EBITDA Y ROE Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009<sup>3</sup>.**

Indicador	Unidad	Dic-10	Dic-09	% Var.	
				Dic-10	Dic-09
EBITDA	M\$	(182.449)	(327.286)	44,25 %	
ROE	%	2,66%	1,45%	83,06 %	

El EBITDA a diciembre de 2010 fue de M\$ M\$ (182.449), registrando un mejoramiento de 44,25% con respecto a igual período de 2009 M\$ (327.286), principalmente por los ingresos pagados por MINAGRI durante el año 2010, con respecto a servicios de almacenaje prestado a los agricultores durante el año 2009.

El ROE a diciembre de 2010 fue de 2,66%, en comparación a igual fecha del año precedente, en que registró un 1,45%. Este índice de rentabilidad se explica por la diferencia positiva del centro de costo MINAGRI; Ingresos percibidos durante el año 2010 y sus costos correlacionados, básicamente los costos fijos de almacenaje quedaron reflejados en el año 2009, período en que se prestó el servicio.

<sup>3</sup> EBITDA corresponde a la utilidad operacional antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.  
ROE (Índice Resultado sobre el Patrimonio), corresponde a la Utilidad (Pérdida)/Patrimonio.

Además, se presenta una disminución en el costo de explotación, atenuado por un aumento en los gastos de administración, en ítems tales como; remuneraciones por el reajuste de 4,5% aplicado y el aumento de un profesional. El indicador, a la vez, se ve afectado positivamente por un aumento en el resultado fuera de explotación, el cual se explica principalmente por la indemnización derivada del siniestro producto del terremoto, atenuado en parte, por menores ingresos en intereses financieros y por una menor valorización de las inversiones por el efecto de precio de mercado.

- **ANÁLISIS DEL RESULTADO**

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

**CUADRO 37. DETALLE DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009.**

Estado de Resultados	Unidad	Dic-10	Dic-09	Var.		% Var.	
				Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Ingresos de explotación	M\$	849.599	882.111	(32.512)		(3,69 %)	
Costos de explotación	M\$	(579.168)	(877.233)	298.065		(33,98 %)	
Margen de explotación	M\$	270.431	4.878	265.553		5.443,89 %	
Gastos de adm. y ventas	M\$	(499.181)	(365.797)	(133.384)		36,46 %	
Resultado operacional	M\$	(228.750)	(360.919)	132.169		36,62 %	
Resultado no operacional	M\$	696.058	566.348	129.710		22,90 %	
Impuesto Renta	M\$	(68.557)	14.035	(82.592)		(588,47 %)	
Item Extraordinario	M\$	0	(6.494)	6.494		(100,00 %)	
Resultado del Ejercicio	M\$	398.751	212.970	185.781		87,23 %	
Utilidad por acción	M\$	3,20	1,71	1,49		87,23 %	
Valor libro	\$	120.628	117.938	2.690		2,28 %	
Acciones		124.482	124.482				

El resultado a Diciembre de 2010 alcanzó una utilidad de M\$ 398.751, un 87,23% superior a igual periodo del año 2009.

Es posible observar que esta variación se produce por un mejoramiento del resultado operacional en un 36,62%, esencialmente debido a que parte importante de los costos fijos de almacenaje correlacionados con el proyecto MINAGRI quedaron revelados en el año 2009, período en que se prestó el servicio, atenuado por un incremento de un 36,46% de los gastos de administración, un aumento del resultado no operacional de un 22,90% y un incremento en el impuesto a la renta, producto del mejoramiento del resultado en 2010.

- **INGRESOS DE EXPLOTACIÓN**

Al comparar los ingresos de explotación del año 2010 con los del año 2009, es posible observar que éstos disminuyen en un 3,69%, debido principalmente a los ingresos pagados por MINAGRI durante el año 2010, con respecto al costo por servicios de almacenaje prestado a los agricultores durante el año 2009, y pese a la disminución de las operaciones en las plantas de Parral y Los Ángeles producto del terremoto ocurrido en febrero de 2010.

- **COSTOS DE EXPLOTACIÓN**

Los costos de explotación muestran una disminución de M\$ 298.065, esto es un 33,98% menor en comparación a igual fecha del año anterior, producto de los egresos por servicios especiales incurridos en el año 2009 para responder a los servicios contratados por MINAGRI e INDAP, lo anterior, atenuado por un aumento de los ítems, principalmente; personal, combustible y depreciación, éstos relacionados directamente con los mayores servicios de secado.

- **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas presentan un aumento de un 36,46% (M\$ 133.384); valor afectado, principalmente por el reajuste (4,5%) aplicado a las remuneraciones, el aumento de un profesional y por la asignación, durante el año 2009, al Centro de costo MINAGRI del personal administrativo que participó en la ejecución del Proyecto. Además se efectuaron mayores pagos de servicios, patentes y permisos, gastos generales y depreciación.

- **RESULTADO NO OPERACIONAL**

**CUADRO 38. DETALLE DE LOS RESULTADOS FUERA DE LA EXPLOTACION Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009.**

Resultado No Operacional	Unidad	Dic-10	Dic-09	Var.		% Var.	
				Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Ingresos Financieros	M\$	453.938	569.620	(115.682)		-20,31%	
Intereses Administradoras	M\$	485.594	529.780	(44.186)		-8,34%	
Efecto valorización a precio de mercado	M\$	(31.656)	39.840	(71.496)		-179,46%	
Utilidad en venta de activos	M\$	2.991	3.428	(437)		-12,74%	
Otros Ingresos fuera de explotación	M\$	44.221	58.304	(14.083)		-24,15%	
Otros Ingresos Indemnizaciones	M\$	526.325	-	526.325		-	
Otros Egresos (Comisión Administradoras)	M\$	(31.193)	(44.144)	12.951		-29,34%	
Otros Gastos (Gasto siniestro prov. Pérdida)	M\$	(287.650)	-	(287.650)		-	
Corrección Monetaria	M\$	(12.574)	(20.859)	8.285		-39,72%	
Reajustes Activos Financieros	M\$	276.535	255.396	21.139		8,28%	
Corrección Monetaria Patrimonio	M\$	(289.109)	(276.255)	(12.854)		4,65%	
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>M\$</b>	<b>696.058</b>	<b>566.348</b>	<b>129.710</b>		<b>22,90%</b>	

Al comparar los resultados fuera de la explotación 2010 con el real 2009 se observa un aumento de un 22,90%, el cual se explica principalmente por la indemnización derivada del siniestro producto del terremoto y atenuado por mayores ingresos en intereses financieros y por mayor valorización de las inversiones a precio de mercado (M\$ 39.840), ambos efectos producidos en el 2009.

#### - **Ingresos Financieros**

La tasa real acumulada al mes de diciembre 2010 es de un 4,22%, inferior al compararla con el real del año anterior 4,68%. Entre los principales indicadores utilizados para medir rentabilidad tenemos la rentabilidad de la AFP, donde comparamos la rentabilidad real del Fondo E (deflactada de la UF) con la rentabilidad real de COTRISA a precio de mercado, el resultado de esta medición señala lo siguiente:

<b>Años</b>	<b>COTRISA</b>	<b>FDO E AFP</b>
2010	4,27%	6,71%
2009	8,51%	8,34%
2008	2,76%	1,89%

Otro de los indicadores utilizados para medir rentabilidad es el promedio del BCU 5 años, de acuerdo a los datos de ABIF<sup>4</sup>, el promedio a diciembre es de un 2,45% por el período y la rentabilidad de las inversiones en COTRISA es de un 4,22% con una duration de 2,80 años.

Respecto al efecto de la valorización a precio mercado, se contabilizó una provisión negativa de M\$38.655 al estimar una pérdida del valor de la cartera, debido a que el precio de mercado de los activos financieros, es inferior al precio de compra.

Los otros ingresos fuera de la explotación, suman M\$ 44.221, los cuales se explican por intereses a los clientes que pagan los servicios en un período superior a 30 días al plazo fijado por contrato, entre ellos Ministerio de Agricultura.

Otros ingresos, por concepto de Indemnizaciones, suman M\$ 526.325, los cuales se explican por: ingresos para cubrir gastos de aceleración; honorarios y remoción de escombros por M\$ 73.253, ingresos por siniestro Parral M\$ 354.377 e ingresos por siniestro reparación Planta Los Ángeles M\$ 98.695.

Otros Gastos; Baja contable por deterioro Silos Planta Parral M\$ 139.972 producto del terremoto, Reparación Silos Planta Los Ángeles M\$ 74.425 y gastos de aceleración M\$ 73.253.

#### - **Corrección monetaria**

Al 31 de diciembre 2010, se produce una pérdida de M\$(12.574), debido a la diferencia entre la corrección monetaria 2,5% con la variación de la UF que fue del 2,45%. Con respecto al mismo período del año 2009, se observa que la corrección monetaria fue negativa en un 2,3% y la variación de la UF fue negativa en un 2,38%, produciendo una pérdida M\$(20.859).

<sup>4</sup> Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile A.G.

- **ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.**

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

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

- **DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES FLUJOS DE OPERACIONES, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.**

El Flujo Neto del período exhibe una variación de M\$ 235.756. En la sociedad los ingresos originados por actividades de la operación fueron suficientes para financiar los pagos de proveedores, personal, comisión administradoras de fondos e impuestos y el saldo invertirlo en instrumentos financieros de corto plazo, aumentando el saldo final de efectivo y efectivo equivalente, por lo tanto, su capacidad de pago de corto plazo aumentó. En el mismo período del año pasado, se produjo una variación neta de caja por M\$ 9.330.

**CUADRO 39. DETALLE DEL FLUJO OPERACIONAL Y SU CORRESPONDIENTE VARIACION EN RELACION AL EJERCICIO ANTERIOR. AÑOS 2010 Y 2009.**

<b>Flujo efectivo resumido</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-09</b>
Flujo por Actividades Operacionales	554.460	58.937
Flujo por Actividades de Financiamiento	0	0
Flujo por Actividades de Inversión	(318.143)	(49.607)
Flujo Periodo	236.317	9.330
Inflación sobre efectivo y equivalente	(561)	0
Variación neta	235.756	9.330
Saldo Inicial (efectivo y equivalente)	23.038	13.708
Saldo Final (efectivo y equivalente)	258.794	23.038

El flujo operacional al término del período, básicamente representa el uso de caja por mantención de plantas, gastos de administración y por la diversificación de actividades, básicamente la prestación de servicios en la que se consideran los ingresos y costos correlacionados, como también la ejecución del contrato con MINAGRI, cuyos ingresos se percibieron durante el primer trimestre del año 2010 y por los ingresos financieros percibidos, intereses y reajustes. Esta fuente registró un Flujo Operacional positivo a diciembre de 2010 por M\$ 554.460, y de M\$ 58.937 a igual período de 2009.

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

El flujo por actividades de Inversión durante el año 2010 refleja principalmente reinversiones en las administradoras de cartera por M\$ 536.279, producto de los excedentes de caja generados por las actividades operacionales; en la incorporación de activos está la importación de los silos y los gastos relacionados a este, además de compras de equipos computacionales, calefacción, un auto para gerencia, equipos de laboratorio, bienes menores y muebles, todo por M\$ 307.979. Además, se recepcionaron recursos por venta de activo fijo por M\$2.600 y por la devolución de la compañía de seguros de la póliza por el siniestro del terremoto en las Plantas de Parral y Los Ángeles por M\$523.515.

Finalmente, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente M\$258.794, generado por los flujos operacionales y de inversión, permitirá a COTRISA financiar parte de sus compromisos de corto plazo en un período de intervención con compras de trigo.

- **HECHOS RELEVANTES**

- **Pendientes contratos con Ministerio de Agricultura**

Al 31 de diciembre del año 2009, la Sociedad contabilizó un pasivo sustentado con facturas de COAGRA por Miles \$ 89.931 netos, correspondientes a servicios de almacenaje prestados a los agricultores productores de maíz, adscritos al convenio MINAGRI, durante los meses de julio, agosto y diciembre del año 2009.

Posteriormente, se determinó que de 205 casos postulados, sólo 186 casos pudieron acceder a los beneficios del programa, en virtud de los antecedentes aportados por la empresa. Producto de lo anterior, COAGRA AGROINDUSTRIAL S.A. emitió con fecha 20 de abril, notas de crédito por un total neto de Miles de \$ 14.213, para anular los servicios de guarda de maíz no beneficiados con el programa MINAGRI. Este hecho afectó positivamente los resultados del año 2010 en Miles de \$14.213, ya que COTRISA anteriormente los reveló como un gasto por servicios de almacenaje.

- **Efectos del terremoto 27/02.**

Al 31 de diciembre, con mayores y mejores antecedentes técnicos es posible evaluar efectivamente los efectos del terremoto sobre las operaciones de COTRISA. Felizmente no hubo personas fallecidas que afectaran a los empleados de COTRISA y sus familias. Materialmente las instalaciones de COTRISA sufrieron daños de consideración como lo informado en documentos anteriores.

La Sociedad cuenta con pólizas de seguros para terremotos. No obstante lo anterior, no contamos con seguros contra lucro cesante.

Las propuestas presentadas por Faraggi Global Risk, liquidadores de riesgo financiero, contratado por la Compañía de Seguros MAPFRE, deberían estar correlacionados con los presupuestos presentados por COTRISA y con los daños del sismo ocasionados en los Silos de Parral y Los Ángeles. Sin embargo, el liquidador realiza ajustes a los montos solicitados, sustentado en los valores contables, depreciación y monto cubierto por la póliza de seguro.



La Planta de Parral operó parcialmente durante el año 2010, sufrió daños mayores en 7 Silos derrumbados (aproximadamente un 50% de su capacidad instalada), una rosca destruida, galpón pavo de recepción y otras instalaciones y equipos con problemas mayores, el monto involucrado asciende a UF 22.265,55.

Con fecha 14 de diciembre 2010, se dio por terminadas las negociaciones con Faraggi Global Risk, liquidador del siniestro de Parral, clasificado con la sigla 129239, por un monto en UF de 17.898,10 incluido anticipo por UF 2.000 para pago de honorarios y remoción de escombros.

Las negociaciones realizadas por la Gerencia General y Gerencia de Administración y Finanzas lograron un aumento considerable con respecto a las propuestas del Liquidador, aun cuando hubo descuentos por deducibles e infraseguro. El ingreso por concepto de indemnización ascendió a Miles \$354.377, los silos dañados estaban registrados contablemente en Miles \$137.902 (saldo), en consecuencia se impactó positivamente los resultados del ejercicio en Miles \$216.475.

La Planta de Los Ángeles se encuentra habilitada parcialmente a contar del mes de abril. Sufrió daños estructurales en los silos de concreto, edificio antesilos y galería 5° piso, los que son reparables. En el caso de la losa superior de los silos se observan deformaciones, por lo que se contrató a una empresa que mantendrá un monitoreo mensual durante un año, para evaluar su estabilidad. El monto de los daños involucrado según presupuesto, asciende a UF12.103,37. La indemnización propuesta por el liquidador, ascendió a UF4.218,22.

Con fecha 21 de diciembre 2010, se dio por terminadas las negociaciones con Faraggi Global Risk, liquidador del siniestro de Los Ángeles, clasificado con la sigla 129233, por un monto en UF de 6.603,24 incluido anticipo por UF 2.000 para pago de honorarios y remoción de escombros. Las negociaciones realizadas por la Gerencia General y Gerencia de Administración y Finanzas lograron un aumento considerable con respecto a la propuesta del Liquidador, aun cuando hubo descuentos por deducibles e infraseguro. El ingreso por concepto de indemnización ascendió a Miles \$98.695 no reflejando impacto en los resultados del ejercicio, ya que estos mismos recursos se utilizaron para reparar los silos dañados por el terremoto.

La Planta de Lautaro sufrió daños de mediana consideración, los cuáles fueron cubiertos por el propietario, quién cuenta con una póliza de seguros. Esta Planta entró en operación a mediados de marzo.

La Oficina Central y la entregada en arriendo, presentaron daños superficiales y se encuentran reparados, lo anterior no afectó el normal funcionamiento de éstas.

## XII. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Página: 1 de 1

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T. 96511150 - 6

1.01.05.00 Razón Social COMERCIALIZADORA DE TRIGO S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2010**, de acuerdo al siguiente detalle:

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

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JUAN EDUARDO COEYMANS	Presidente	4871720-9	
ANDRES SANTA CRUZ LOPEZ	Vice-Presidente	7033811-4	
ANTONIO WALKER PRIETO	Director	8249475-8	
EDUARDO MEERSOHN ERNST	Gerente General	6717819-K	
CARLOS LABORDA FARIAS	Gerente de Adm. y Finanzas	5397214-4	



[www.cotrisa.cl](http://www.cotrisa.cl)